

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

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

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

NEOHYUNDAI

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

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

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Estado de situación financiera	5
Estado de resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	7
Estado de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 30

Información suplementaria:

Anexo 1 - Estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, período de transición de NEC a NIIF.

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIAA	- Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
SRI	- Servicio de Rentas Internas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. Como se menciona en la nota 2, la Compañía adoptó a partir del 1 de enero del 2011, las Normas Internacionales de Información Financiera y cuyos efectos identificados se encuentran explicados en la nota 20.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

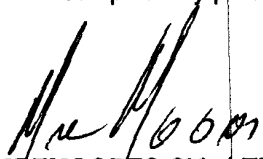
A los Accionistas de
NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.
Página No. 2

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** al 31 de diciembre del 2011, el resultado de su operación, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis:

5. Los estados financieros de **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** del año 2010, fueron auditados por otros auditores (persona jurídica), con base a las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento y sobre los cuales en marzo 11 del 2011 se procedió a emitir el informe respectivo y que contenía, una opinión sin salvedades, respecto a la presentación razonable de la situación financiera, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no presenta los estados financieros consolidados con sus compañías subsidiarias donde mantiene más del 50% de participación en el patrimonio neto, en razón que de acuerdo a lo mencionado en la Norma Internacional de Contabilidad No. 27, las Compañías Controladoras que no registren ni estén en proceso de registrar sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, pueden optar por no elaborar estados financieros consolidados con sus subsidiarias.
7. Como se revela en la nota 21, la Compañía mantiene transacciones importantes con sus compañías y partes relacionadas.


MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

Marzo 26 del 2012
Cuenca - Ecuador


CPA. Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Dólares)**

Notas	ACTIVOS	
	ACTIVOS CORRIENTES:	
3	Efectivo y equivalentes de efectivo	2,761,264
4	Activos financieros, neto	76,841,698
5	Existencias	51,934,502
6	Servicios y otros pagos anticipados	<u>5,942,465</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>137,479,929</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:	
7	Propiedades, planta y equipos, neto	10,489,045
8	Activos financieros no corrientes	7,497,543
9	Inversiones en acciones	690,565
10	Otros activos no corrientes, neto	<u>425,007</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>156,582,089</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>	
	PASIVOS CORRIENTES:	
11	Obligaciones con instituciones financieras	71,125,758
12	Pasivos financieros	15,430,951
13	Otras obligaciones corrientes	<u>6,268,100</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>92,824,809</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:	
14	Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	655,138
15	Provisión por beneficios a empleados	123,980
24	Otras obligaciones no corrientes	<u>2,411,900</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>96,015,827</u>
	<u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</u>	
16	Capital social	17,287,286
2	Reserva legal	4,545,967
2	Superávit por valuación	370,240
2	Utilidades retenidas	<u>38,362,769</u>
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>60,566,262</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>156,582,089</u>

Ver notas a los estados financieros

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Dólares)****Notas**

17	INGRESO POR VENTAS	294,204,117
17	(-) COSTO DE VENTAS	<u>251,503,322</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>42,700,795</u>
18	<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>	
	Gastos de ventas	3,227,649
	Gastos de asistencia y de servicios	2,570,847
	Gastos administrativos	2,565,326
	Gastos de estudios y logística	<u>295,661</u>
	TOTAL	<u>8,659,483</u>
	UTILIDAD OPERACIONAL	<u>34,041,312</u>
	<u>OTROS, NETO:</u>	
	Ingresos financieros	83,679
	Gastos financieros	(7,368,838)
	Otros ingresos (egresos), neto	<u>2,230,564</u>
	TOTAL, NETO	<u>(5,054,595)</u>
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	28,986,717
19	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>4,348,008</u>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>24,638,709</u>
19	14% IMPUESTO A LA RENTA	<u>4,445,777</u>
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>20,192,932</u>
16	UTILIDAD BASICA POR ACCION COMUN	<u>1.17</u>

Ver notas a los estados financieros

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO D
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE
(Expresado en Dólares)**

	erávit Capitaor socialación	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010	15,755 0	22,114,617	43,364,393
Aplicación por primera vez de las NIIF, nota 20	<u>70,240</u>	(154,547)	<u>215,693</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2011	15,75570,240	21,960,070	43,580,086
Utilidad neta del ejercicio		20,192,932	20,192,932
Pago de dividendos, nota 16		(1,000,000)	(1,000,000)
Apropiación, nota 16	1,532	(2,943,461)	0
Reclasificaciones, notas 16 y 24		153,228	(2,206,758)
Aporte de accionistas			<u>2</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>17,28770,240</u>	<u>38,362,769</u>	<u>60,566,262</u>
Ver notas a los estados financieros			

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Dólares)****FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

Efectivo recibido de clientes	293,204,117
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(275,336,635)
Intereses pagados	(6,634,594)
Otros, neto	<u>1,579,999</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>12,812,887</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES
DE INVERSIÓN:**

Adquisición, neto de propiedades, planta y equipos	(4,203,216)
Adquisición de acciones	(498,017)
Venta de propiedades, planta y equipos	<u>106,044</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(4,595,189)</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Dividendos cancelados	(1,000,000)
Obligaciones bancarias, neto de cancelación	<u>(15,334,540)</u>
Efectivo utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(16,334,540)</u>
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(8,116,842)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>10,878,106</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>2,761,264</u>

Ver notas a los estados financieros

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Dólares)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	20,192,932
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL	
EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO	
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Participación trabajadores e impuesto a la renta	8,793,785
Depreciaciones	490,160
Provisión para cuentas incobrables	210,136
Provisión para jubilación patronal y desahucio	123,980
Otros ajustes diferentes del efectivo	(38,521)
(Aumento) Disminución en:	
Activos financieros, neto	(15,086,425)
Existencias	8,449,537
Servicios y otros pagos anticipados	1,660,893
Activos financieros no corrientes	1,274,313
Aumento (Disminución) en:	
Pasivos financieros	(3,834,493)
Otras obligaciones corrientes	(9,273,842)
Otras obligaciones no corrientes	(149,568)
Total ajuste	(7,380,045)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES	
DE OPERACION	<u>12,812,887</u>

Ver notas a los estados financieros

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.- Fue constituida en Cuenca - Ecuador el 25 de octubre del 2001, como NEGOCIOS AUTOMOTRICES S.A. NEOAUTO. En agosto 22 del 2003, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de razón social a NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.. El objeto principal es la importación, exportación, comercialización, consignación de toda clase de vehículos permitidos por la Ley sean nuevos o usados, así como partes, piezas y repuestos, establecer talleres de reparación y desarrollar actividades conexas con su objeto. La Compañía mantiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0190310647001, teniendo como domicilio tributario ubicado en la ciudad de Cuenca en la Avda. Remigio Tamariz intersección Avda. Solano y correspondiente a la Parroquia Sucre. La Compañía al 31 de diciembre del 2011, ha obtenido la Certificación ISO9001:2008, la misma que fue concedida por Bureau Veritas.

Operación.- Dedicada a la comercialización de productos de Hyundai Motor Company productor de la marca a nivel mundial, el cual otorgó a la Compañía en el año 2003, la certificación de distribuidor autorizado para el Ecuador, nota 22. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene siete (7) establecimientos de los cuales cuatro (4) se encuentran operativos en las ciudades de Cuenca y Quito y tres (3) se encuentran cerrados en las ciudades de Guayaquil, Manta y Quito. NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. en el 2011, realizó la comercialización y venta de 14.308 vehículos y de los cuales los modelos Hyundai Accent y Hyundai Tucson IX con 3.110 y 3.165 unidades, respectivamente representaron los de mayor captación en el mercado ecuatoriano.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Declaración de cumplimiento.- Tal como es requerido por la NIIF No. 1: "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", los estados financieros adjuntos de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 (período de transición), han sido ajustados al 1 de enero del 2011 a NIIF, con el propósito de ser utilizados exclusivamente en el proceso de aplicación de las NIIF para los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y puedan constituir ambos periodos una base comparativa uniforme. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 reportados a la Superintendencia de Compañías del Ecuador y Servicio de Rentas Internas (SRI), fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las cuales difieren en ciertos aspectos con las NIIF.

Los presentes estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, constituyen los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con NIIF, su adopción es integral, explícita, sin reservas y su aplicación es uniforme en los ejercicios económicos que se presentan adjuntos.

La preparación de los presentes estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración de la Compañía utilice ciertos estimados contables críticos y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y su aplicación en las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros, son descritos más adelante. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Base de presentación. - Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las NIIF (IFRS por sus siglas en Inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés). Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), sin embargo al 1 de enero del 2011, los mismos fueron ajustados.

La Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicó obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

El 23 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC.DS.G.09.006 que fue publicada en el R.O. No. 94, mediante la cual se estableció un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Durante el año 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, procedió a emitir las siguientes disposiciones: Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11007, publicada en octubre 28 del 2011 (*Destino de 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 Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras y designación e informe de peritos*), Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11010 publicada en octubre 11 del 2011 (*Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES para las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador*) y Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.015 publicada en diciembre 30 del 2011 (*Normar en la adopción por primera vez de las NIIF para las PYMES, la utilización del valor razonable o revaluación como costo atribuido, en el caso de los bienes inmuebles*).

Declaración explícita y sin reservas. - La Administración de la Compañía ha procedido a la emisión final de los presentes estados financieros con fecha Marzo 26 del 2012 y se estima que en Abril 10 del 2012, los mismos sean debidamente autorizados de manera que sean puestos a disposición de la Junta de Accionistas para su aprobación final.

Presentación de estados financieros comparativos. - La Compañía no presenta como parte de sus estados financieros auditados el año 2010, en forma comparativa con los estados financieros del ejercicio económico del año 2011, conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, en razón de que las mismas fueron presentadas en miles de dólares en esos estados financieros (activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos).

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Moneda funcional.- Los estados financieros adjuntos de la Compañía están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América

Información por segmentos.- Los estados financieros adjuntos presentan información (*opcional*) de los segmentos del negocio de la Compañía **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** al 31 de diciembre del 2011, los mismos que incluyen los ingresos y costos derivados de las transacciones operativas de la Compañía, incluidos en base a la NIIF 8 (*Segmentos de Operación*), nota 17.

Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio.- Comprende instrumentos financieros y categorías de no derivados y consistentes en cuentas por cobrar, cuentas por pagar, obligaciones financieras y acciones de la Compañía (instrumentos patrimoniales). Se registran inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de éste y se registran en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. El reconocimiento de un activo financiero se da de baja cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada. Un detalle es el siguiente:

- **Cuentas por cobrar.**- Son registradas al costo, esto al momento de la negociación de la venta del producto y cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos, nota 4.
- **Cuentas por pagar.**- Son registradas al costo, esto al momento de la negociación de la compra de materiales (bienes) y de la recepción de servicios (prestación de servicios profesionales), que son utilizados para el proceso productivo, nota 12.
- **Obligaciones con instituciones financieras.**- Están presentados a su valor razonable y posteriormente se registran en base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones. La diferencia entre los fondos recibidos y los valores de redención registrados, se reconocen con cargo a los resultados del año, notas 11 y 14.
- **Acciones de la Compañía.**- Están representadas por títulos ordinarios y nominativos que no cotizan en Bolsa de Valores en Ecuador, siendo uno de su principal accionistas la Compañía DOYLE HOLDING CORP. constituida en la República de Panamá, nota 16.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros, que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** tales como: mercado, financieros y generales de negocio, tal como se detalla a continuación:

Mercado.- La Compañía opera principalmente en el mercado de la importación y distribución de vehículos, además de importación y venta de repuestos. El índice de rotación anual del inventario es de 36 veces, por lo que no existe riesgo de obsolescencia debido a sus características.

Financieros.- La Compañía no asume riesgos de fluctuaciones en los tipos de cambios debido a que todas las operaciones de compra y venta se realizan en dólares moneda adoptada por la República del Ecuador, presenta un capital de trabajo de US\$. 44,655,120 y las utilidades del 2011 se incrementaron en un 32% con respecto al 2010.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Generales de negocio.- La Compañía mantiene pólizas que cubren daños de sus activos y el de sus trabajadores. La cobertura de dichas pólizas incluye: seguros de vida, de atención médica, vehículo, robo, transporte de mercadería y dinero y de fidelidad sobre sus empleados que ocupan cargos estratégicos. La compañía se vio afectada de manera moderada por la obligatoriedad de obtener licencias previas en sus importaciones

Efectivo y equivalentes de efectivo.- La compañía incluye como efectivo y equivalentes los fondos disponibles en caja y bancos e inversiones líquidas cuyos plazos no superan los 90 días.

Cuentas por cobrar comerciales.- Están registradas desde el inicio a su valor de transacción, procediéndose con posterioridad a reconocer con cargo a resultados del año una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueda llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar (*clientes*) en base a una evaluación de las mismas de acuerdo a lo establecido en las disposiciones tributarias legales vigentes.

Estimación para cuentas de dudoso cobro.- La estimación de cuentas para dudoso cobro son determinadas en base a las políticas adoptadas por la Administración de la Compañía.

Existencias.- Están registradas al costo, el cual no excede al valor neto realizable (o de liquidación). El costo de los productos terminados se determina, tomando como base el costo de la factura más los gastos de nacionalización asociados con las importaciones. El valor neto de realización de los productos terminados se determina en base al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones de la **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** menos los gastos variables. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Propiedades, planta y equipos.- Están registrados al costo de adquisición, en razón de que los mismos no fueron ajustados con base a las Normas Internacionales de Información Financiera, principalmente las construcciones y adecuaciones. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos, muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

La Administración de **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** debe establecer procedimientos para asegurarse de que sus activos fijos están contabilizados por un importe que no sea superior a su importe recuperable. Los activos fijos estarán contabilizado por encima de su importe recuperable cuando su importe en libros exceda del importe que se pueda recuperar a través de su utilización o de su venta, por lo que el mismo se presentaría como deteriorado y se deberá reconocer una pérdida por deterioro del valor de ese activo.

Al 31 de diciembre del 2011, el terreno de **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** fue ajustado tomando como base la carta catastral de pago y correspondiente al año 2011, sustentada en una decisión adoptada y recibida de la Administración de la Compañía, nota 7.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Inversiones en acciones.- Hasta el año 2010, están registradas con base al costo de adquisición ajustado utilizando para tales efectos el método de participación, en aquellas inversiones en acciones, donde se mantenía aportación mayor al 20%. A partir del año 2011, la Administración de la Compañía, basado en la NIC 27, no ajustó las mismas por medio del método de participación, en razón de que las inversiones en acciones que se mantienen no se registran ni están en proceso de registrarse en conjunto con sus estados financieros en una Comisión de Valores u otra organización reguladora, consecuentemente los saldos de inversiones en acciones deben ser medidas al costo o al valor razonable. Los aumentos y disminuciones futuros de los saldos de inversiones en acciones serán cargados y acreditados a resultados en función de la realización de activos y pasivos en las empresas en donde se mantiene las participaciones, nota 9.

Otros activos no corrientes.- Representan pagos efectuados en remodelación de locales arrendados, los mismos que son amortizados, en función a la vigencia de los contratos.

Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio.- El Art. 219 del Código de Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma compañía. El referido Código establece también una bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. Con este propósito la Compañía estableció una reserva matemática anual, basada en estudio actuarial realizado por una firma de actuarios profesionales, nota 15 el cual incluye cálculo de indemnización por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Reserva legal.- La Ley de Compañías en la República del Ecuador requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Superávit por valuación.- De conformidad con lo establecido en la Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.07 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada el 28 de octubre del 2011, establece que el saldo acreedor puede ser transferido a la cuenta de utilidades retenidas, en la medida que el activo revaluado sea utilizado, sin embargo se transferirá cuando se produzca la baja o la enajenación del mismo. El saldo acreedor presentado es a consecuencia del ajuste de las propiedades, planta y equipos y originado fundamentalmente por la cuenta de terreno.

Adopción por primera vez de las NIIF.- Se origina por los ajustes efectuados al término del periodo de transición de las NIIF y cuyos efectos se contabilizaron a partir del 2011. De conformidad con lo establecido en la Resolución SC.G.I.CI.CPAIFRS.11.03, emitida por la Superintendencia de Compañía el 15 de marzo del 2011 y publicada en el Registro Oficial N° 419 del abril 4 del 2011, los ajustes serán registrados directamente en el patrimonio y su saldo acreedor no podrá ser distribuido a sus accionistas o socios, ni ser utilizado para futuros aumentos de capital en razón de que no corresponden a resultados operacionales. De presentarse saldo deudor este podrá ser compensado con los saldos acreedores de las cuentas reservas de capital y valuación o superávit por revaluación de inversiones.

Reconocimiento de ingresos y costos y gastos.- La Compañía reconoce los ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos, beneficios y servicios sobre la propiedad de los productos. Los descuentos y devoluciones se disminuyen de las ventas, así como también sus costos y gastos en función al método del devengado.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Gastos de interés.- Son registrados mediante el método del devengado y se originan en los préstamos concedidos por instituciones financieras locales, exterior y emisión de obligaciones.

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las sociedades pagarán a sus empleados el 15% de la utilidad contable en la forma establecida en el referido Código. Este beneficio social es reconocido con cargo a resultados del ejercicio en que se devenga, nota 19.

Provisión para impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Durante el año 2011, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 14%, nota 19. Con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado el 29 de diciembre del 2010, a través del R.O No. 351, se establece por medio de las disposiciones transitorias, la reducción de la tarifa del impuesto a la renta, misma que se aplicará en forma progresiva a partir de los ejercicios fiscales terminados al 2011, 2012 y 2013 en 24%, 23% y 22%, respectivamente.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF (hasta el año 2010 de acuerdo con NEC), requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherente a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Bancos	1,436,784
Inversiones temporales	1,321,000
Caja	<u>3,480</u>
Total	<u>2,761,264</u>

Bancos.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a saldos que se mantienen en cuentas corrientes en instituciones bancarias locales, los cuales están disponibles a la vista, no existiendo restricción alguna que limite su uso.

Inversiones temporales.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponden a certificados de inversión en el Banco Pichincha S.A. por US\$. 800,000 a 54 días plazo y tasa de interés anual del 3.25% con vencimiento el 31 de enero del 2012 y depósito a plazo con el Banco Promerica S.A. por US\$. 521,000 a 36 días plazo y tasa de interés anual del 4% con vencimiento el 3 de febrero del 2012.

4. **ACTIVOS FINANCIEROS, NETOS**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

4. ACTIVOS FINANCIEROS, NETOS (Continuación)

	(Dólares)
Cientes:	
Relacionados, nota 21	36,766,075
No relacionados	19,748,165
Otras cuentas por cobrar:	
Relacionados, nota 21	6,073,278
No relacionados	16,577,316
Certificados de aportación – CORPEI	7,697
Empleados	<u>3,431</u>
Subtotal	79,175,962
Provisión para cuentas incobrables	(<u>2,334,264</u>)
Total	<u>76,841,698</u>

Cientes.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponden a valores por recuperarse por venta de vehículos a concesionarias por US\$. 32,849,853 y US\$. 17,376,544 respectivamente. Dichos saldos presentan vencimiento de 30 a 60 días y no devengan intereses.

Otras cuentas por cobrar.- Al 31 de diciembre del 2011, representan valores por recuperar por préstamos a compañías relacionadas y no relacionadas, los cuales no poseen fecha de vencimiento ni devengan intereses y entre los que se pueden mencionar a NEO MOTORS S.A.C. (nacionalidad peruana) por US\$. 8,814,445 e INDIAN MOTOS INMOT S.A. por US\$. 4,576,532.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del período	2,124,128
Cargo a resultado (provisión)	<u>210,136</u>
Saldo al final del período	<u>2,334,264</u>

5. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Vehículos:	
Transito	24,222,438
Disponibles	6,690,563
Repuestos:	
Transito	10,548,663
Disponibles	<u>10,472,838</u>
Total	<u>51,934,502</u>

5. **EXISTENCIAS (Continuación)**

Vehículos en tránsito.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponden a 111 unidades, las cuales se encuentran en garantía de las obligaciones financieras adquiridas por la Compañía.

6. **SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Anticipos a proveedores:	
Del exterior	4,000,210
Nacionales	1,173,930
Cartas de crédito	484,864
Seguros	274,594
Arriendos	<u>8,867</u>
Total	<u>5,942,465</u>

Anticipos a proveedores.- Al 31 de diciembre del 2011 corresponden principalmente importes entregados al proveedor HYUNDAI MOTOR COMPANY por US\$. 3,677,110 para la fabricación y entrega de vehículos.

Seguros pagados.- Al 31 de diciembre del 2011, representa principalmente el costo de las primas de seguro por devengar contratadas con compañías locales, las cuales son liquidadas en relación con su fecha de vencimiento.

7. **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Terrenos	4,036,517
Edificios	2,770,800
Maquinaria	1,935,363
Vehículos	1,481,204
Instalaciones	885,939
Muebles y equipos de oficina	502,913
Equipos de computación	236,827
Otros	<u>162,670</u>
Subtotal	12,012,233
Depreciación acumulada	<u>(1,523,188)</u>
Total	<u>10,489,045</u>

Durante el año 2011, el movimiento de propiedades, planta y equipos, neto fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo inicial, neto	6,511,793
Adiciones	4,203,216
Registro de avaluó	<u>370,240</u>
Pasan:	11,085,249

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

	(Dólares)
Vienen:	11,085,249
Gasto por depreciación	(490,160)
Ventas, bajas y ajustes	(106,044)
Saldo final, neto	<u>10,489,045</u>

Adiciones.- Al 31 de diciembre del 2011, incluyen principalmente la adquisición de un terreno en la provincia de Manabí, cantón Montecristi por US\$. 759,512, importaciones de diferentes maquinarias por US\$. 1,750,331 y un bus marca Hyundai código 143148 por US\$. 161,682.

Registro de avalúo.- Representa el registro efectuado en el año 2011, producto del avalúo realizado a los terrenos y edificios como parte del proceso de implementación NIIF y que represento US\$. 370,240. Este ajuste fue efectuado tomando la carta catastral de pago correspondiente al año 2011 y con base a decisión recibida de la Administración de la Compañía, sin que para tales efectos se haya cumplido con lo que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, que indican que dicha valuación debe ser efectuada por un perito valuador calificado por la Superintendencia de Compañías.

Ventas.- Al 31 de diciembre del 2011, representa la venta de un terreno ubicado en la ciudad de Manta a favor de la compañía LOGIMANTA S.A. por US\$ 106,651.

8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Préstamos a compañías	5,115,943
Clientes	<u>2,381,600</u>
Total	<u>7,497,543</u>

Préstamos a compañías.- Al 31 de diciembre del 2011, representan importes por recuperar sobre préstamos realizados a compañías relacionadas, los cuales no poseen fecha de vencimiento ni generan intereses y entre los cuales se incluyen a NEO MOTORS S.A.C. de nacionalidad peruana por US\$. 4,277,691 y ARRENDAUTO S.A. por US\$. 372,169.

Clientes.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponden a valores generados por actividades comerciales tales como comisiones por trámites de importación, capacitaciones, ventas de activos fijos, arriendos comerciales, entre otras y entre las cuales se destaca el saldo a AUTORUSIA S.A. por US\$. 1,681,089 y cuya compañía se encuentra en proceso de cierre (administrativo y de operaciones), sin embargo la misma no presenta estimación de recuperación. Estos valores no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

9. **INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)**

	<u>(Dólares)</u>	<u>Participación</u>
Indian Motos Inmot S.A.	548,611	99.9%
Arrendauto S.A.	<u>141,954</u>	49.3%
Total	<u>690,565</u>	

El movimiento de las inversiones en acciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	498,816
Ajustes en inversiones:	
Indian Motos Inmot S.A.	547,812
Arrendauto S.A.	<u>(356,063)</u>
Saldo al final del año	<u>690,565</u>

Durante el año 2011, la Compañía no recibió dividendos en efectivo de ninguna de las Empresas emisoras y hasta el 31 de diciembre del 2010, disponía de estados financieros auditados de estas compañías relacionadas.

10. **OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES, NETO**

Al 31 de diciembre del 2011, representan desembolsos efectuados en concepto de remodelaciones en locales arrendados y de propiedad de las empresas Inmobiliaria Piedra Huasi S.A. propietaria del Centro Comercial Mall del Rio por el local No. PC55-56 ubicado en la planta alta y en el Centro Comercial El Condado por el local comercial No. L101 en la primera planta y cuyos costos serán amortizados en función a la vigencia de los contratos.

El movimiento de los cargos diferidos por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del período	329,471
Reclasificación	150,000
Cargo a resultado (provisión)	<u>(54,464)</u>
Saldo al final del período	<u>425,007</u>

Reclasificación.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponden a valores transferidos de la cuenta contable Instalaciones, construcciones en curso.

11. **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

11. **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (Continuación)**

(Dólares)

CARTAS DE CREDITO:

Financiamiento recibido de instituciones financieras por importaciones y que no devengan generen intereses:

• Banco de Guayaquil	11,926,680
• Banco de Pacifico	8,813,453
• Banco Promerica	2,500,835
• Banco Pichincha	2,470,158
• City Bank	2,312,262
• Banco Bolivariano	2,139,925
• Banco Internacional	1,184,349
• Austrobank	<u>52,447</u>

Subtotal 31,400,109

INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR:• **FININVEST OVERSEAS:**

Corresponden a dos préstamos por US\$. 4,000,000 y US\$ 6,000,000 recibidos en junio del 2011 a 365 días y al 12% de interés anual.

10,000,000
636,000

Más: Intereses financieros acumulados

• **FINANCIERA UNION DEL SUR:**

Representan préstamos recibidos y con vencimientos promedio de 180 días plazo y tasa de interés promedio del 9.5% anual.

12,735,103

Más: Intereses acumulados

243,723

Subtotal 23,614,826

INSTITUCIONES FINANCIERAS NACIONALES:• **BANCO GUAYAQUIL:**

Corresponden a tres préstamos recibidos por US\$. 1,500,000 US\$. 1,000,000 y US\$. 4,100,000 respectivamente y con plazos entre 90 y 182 días plazo y tasas de intereses anual del 8.95%, 9.12% y 8.95%, respectivamente.

6,600,000

• **BANCO DEL PACIFICO:**

Representan préstamos captados en diciembre del 2011, con plazo de 180 días al 7.9% de interés anual por US\$. 4,410,300, y la porción corriente de las obligaciones adquiridas en abril y agosto del 2011 a 720 y 3.600 días plazo al 8% y 8.95% de interés anual por US\$. 779,994 y US\$. 569,634, respectivamente.

4,846,546

• **BANCO PRODUBANCO:**

Representa el préstamo realizado en octubre del 2011, con vencimiento 90 días plazo y a una tasa de interés del 7.5% anual.

2,605,000

Pasan: 14,051,546

11. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (Continuación)

	(Dólares)
Vienen:	14,051,546
• <u>BANCO INTERNACIONAL:</u> Representa préstamo recibido en octubre del 2011, con vencimiento a 180 días plazo y tasa de interés anual del 10% anual.	1,000,000
• <u>BANCO DE MACHALA:</u> Corresponde a préstamo captado en octubre del 2011, con vencimiento 180 días plazo y tasa de interés anual del 8.95% anual. Más: Intereses acumulados	830,982 <u>228,295</u>
Subtotal	<u>16,110,823</u>
Total	<u>71,125,758</u>

12. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Proveedores del exterior	6,257,484
Acumulación de débitos bancarios por aplicarse	4,061,078
Proveedores locales:	
Relacionados, nota 21	2,201,179
No relacionados	812,674
Anticipos de clientes	252,005
Intereses por aplicarse	149,567
Empleados	88,469
Otros	<u>1,608,495</u>
Total	<u>15,430,951</u>

Proveedores del exterior.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponden principalmente a valores por cancelar a HYUNDAI CORPORATION por US\$. 3,122,094 y a HYUNDAI GLOVIS CO. LTDA. por US\$. 2,537,076 por la entrega de vehículos, los cuales tienen vencimiento de 120 días y devengan intereses por US\$. 24,160 y US\$. 8,010 respectivamente.

Acumulación de débitos bancarios por aplicarse.- Al 31 de diciembre del 2011, representan valores por cancelarse por avales bancarios por US\$. 3,330,000 y la estimación de impuesto a la salida de divisas por US\$. 731,078.

Proveedores locales.- Al 31 de diciembre del 2011, representan facturas provisionadas por servicios a proveedores locales, las mismas que no devengan intereses y tienen un plazo de vencimiento de hasta 60 días plazo.

13. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

13. **OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES (Continuación)**

(Dólares)

Beneficios sociales:

15% participación de trabajadores, nota 19	4,356,331
Décimo tercer sueldo (Bono navideño)	8,609
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	8,293
Fondo de reserva	663

Impuestos por pagar:

Impuesto a la renta por pagar, nota 19	1,334,488
Impuesto al valor agregado - IVA	402,640
Retenciones de impuestos por pagar	132,364

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social:

Aportes al IESS	22,318
Préstamos quirografarios	2,048
Préstamos hipotecarios	346

Total	<u>6,268,100</u>
-------	------------------

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre del 2011, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

(Dólares)

Saldo inicial	3,522,039
Más: Provisiones	4,467,689
Menos: Pagos	<u>(3,615,832)</u>
Saldo final	<u>4,373,896</u>

14. **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2011, representan los saldos de los préstamos recibidos en abril y agosto del 2011 a 720 y 3.600 días plazo al 8% y 8.95% de interés anual por US\$. 516,351 y US\$. 138,787, respectivamente, nota 11.

15. **PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

(Dólares)

Jubilación patronal	105,623
Indemnización por desahucio	<u>18,357</u>
Total	<u>123,980</u>

El valor presente actuarial al 31 de diciembre del 2011, fue determinado en base a los beneficios proyectados utilizando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

15. **PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS (Continuación)**

Salario mínimo vital (US\$.)	264
Número de empleados	78
Tasa de descuento	5%
Tasa de incremento salarial (anual)	2%

16. **PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 17.287.286 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada acción, de propiedad de DOYLE HOLDING CORP. de nacionalidad panameña con el 99.99% y de señores Juan Eljuri Vintimilla y Marcos Malo Acosta ambos de nacionalidad ecuatoriana y con participación del 0.05% cada uno.

Con base en la Resolución NAC-DGERCGC11-00393, emitida por el Servicio de Rentas Internas el 17 de octubre del 2011, se dispone que los sujetos pasivos inscritos en el RUC como sociedades, deben obligatoriamente, informar ante el SRI, el domicilio o residencia y la identidad de sus accionistas, partícipes o socios. La Compañía procedió a cumplir parcialmente con este requerimiento de información el 3 de enero del 2012, basado en ciertas instrucciones recibidas de parte de sus accionistas.

Aumento de capital.- Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía por medio de Acta de Junta de Accionistas celebrada del 5 de abril del 2011, autorizo el destino de US\$. 1,532,284 provenientes del resultado económico del año 2010, obteniéndose la aprobación de dicho aumento de capital por mediante Resolución No. SC.DIC.C.11.909 emitida el 12 de diciembre del 2011 por parte de la Superintendencia de Compañías.

Dividendos pagados.- Durante el año 2011, la Compañía procedió a distribuir dividendos por US\$. 1,000,000 correspondientes a las utilidades del ejercicio económico 2009, con base a la aprobación de la Junta General de Accionistas, a la fecha de emisión de este informe (marzo 26 del 2012) la compañía se encuentra en proceso de formalizar el acta correspondiente a dicha junta.

Reclasificaciones.- En noviembre 16 del 2011, la Compañía procede a efectuar regularización por US\$. 1,219,388, originado inicialmente con base a la decisión de enero del 2011, de efectuar la reinversión de utilidades correspondientes al 2010 por US\$. 1,372,616. Dicha afectación contable se realizó en forma directa contra las utilidades retenidas en razón de que se efectuaron ciertas depuraciones previo al ingreso de la información a la Superintendencia de Compañías.

17. **INGRESOS POR VENTAS Y COSTO DE VENTAS**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>
	(Dólares)	
Vehículos	272,616,052	237,228,583
Repuestos, accesorios, lubricantes y otros	21,588,065	14,274,739
Total	<u>294,204,117</u>	<u>251,503,322</u>

18. **GASTOS OPERACIONALES**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

18. **GASTOS OPERACIONALES (Continuación)**

	<u>Ventas</u>	<u>Asistencia y servicios</u>	<u>Administrativos</u>	<u>Estudios y logística</u>
	(Dólares)			
Publicidad	1,700,399			
Garantía de clientes		556,213		
Remuneraciones y beneficios sociales	461,763	411,972	335,150	24,117
Manejo de bodegas		372,790		
Correo nacional		310,156		
Honorarios			304,238	90,288
Nacionalización				83,289
Impuestos			124,419	
Comisiones	360,575			
Seguros	169,128			
Viajes y movilización			139,080	
Contribución Organismos Nacionales			136,482	
Deterioro de inversiones en acciones			356,063	
Provisión cuentas incobrables			210,136	
Provisión jubilación patronal y desahucio			123,980	
Depreciaciones y amortizaciones	59,044	122,234	319,650	1,731
Otros	<u>476,740</u>	<u>797,482</u>	<u>516,128</u>	<u>96,236</u>
Total	<u>3,227,649</u>	<u>2,570,847</u>	<u>2,565,326</u>	<u>295,661</u>

19. **IMPUESTO A LA RENTA**

El impuesto a la renta causado por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

	(Dólares)
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	28,986,717
Menos:	
15% de participación de trabajadores	4,348,008
Pago a trabajadores con capacidad especial	302,103
Más:	
Gastos no deducibles	<u>1,634,103</u>
Base de cálculo	<u>25,970,709</u>
14% sobre US\$. 17,871,929	2,502,070
24% sobre US\$. 8,098,780	<u>1,943,707</u>
Impuesto a la renta causado	<u>4,445,777</u>

Gastos no deducibles. - Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente US\$. 986,548 los cuales representan valores que se cancelan por concepto de intereses por los préstamos recibidos del exterior, sobre el excedente de la tasa fijada por el Banco Central del Ecuador.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en el año terminado el 31 de diciembre del 2011 es el siguiente:

19. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	1,169,531
Impuesto a la renta causado	4,445,777
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	(3,111,290)
Pago efectuado del impuesto a la renta del año	(1,169,530)
Saldo por pagar al final del año, nota 13	<u>1,334,488</u>

A la fecha de emisión de este informe (marzo 26 del 2012), las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2008 al 2011, están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

20. **APLICACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF**

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. procedió a cumplir una disposición expresa de la Superintendencia de Compañías y adoptó las NIIF, los efectos monetarios originados por tal decisión, se contabilizaron en los registros financieros al 01 de enero del 2011. A los efectos identificados como parte de aplicación de las NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF*) ha resultado principalmente en un cambio en el valor razonable de sus propiedades, planta y equipos.

La Compañía adoptó las siguientes normas que se exponen a continuación y que son materiales para el desarrollo de sus operaciones de negocios, en base a la información vigente de las mismas publicada en la página WEB del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*). Un detalle es el siguiente:

- NIC 1 (*Presentación de estados financieros*)
- NIC 2 (*Existencias*)
- NIC 7 (*Estados de flujo de efectivo*)
- NIC 8 (*Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores*)
- NIC 12 (*Impuestos a las ganancias*)
- NIC 16 (*Propiedad, planta y equipos*) y NIC 36 (*Deterioro en el valor de los activos*)
- NIC 18 (*Ingresos ordinarios*)
- NIC 19 (*Beneficios a los empleados*)
- NIC 23 (*Costos por préstamos*)
- NIC 24 (*Información a revelar sobre partes relacionadas*)
- NIC 27 (*Estados financieros consolidados y separados*)
- NIC 28 (*Inversiones en empresas asociadas*)
- NIC 33 (*Ganancia por acción*)
- NIC 36 (*Deterioro del valor de los activos*)
- NIC 37 (*Provisiones, activos y pasivos contingentes*)
- NIC 39 (*Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición*)
- NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF*)
- NIIF 3 (*Combinaciones de negocios*)
- NIIF 7 (*Instrumentos financieros: Información a revelar*)

Los ajustes identificados por **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**, fueron realizados para cumplir con una disposición legal de entidad de control, en razón de que las Normas Internacionales de Información Financiera entran en vigencia a partir del año fiscal 2011. Las cifras de los ajustes que surgieron de sucesos y transacciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF se encuentran en la conciliación patrimonial al 31 de diciembre de

20. **APLICACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF (Continuación)**

2010, los cuales **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** reconoció directamente en la cuenta de adopción por primera vez de NIIF, que forma parte del patrimonio neto de los accionistas.

Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 26 del 2012), se han publicado por parte del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) mejoras a las normas contables existentes y las que no han entrado aún en aplicación (vigencia), sino a partir de las fechas futuras que en promedio determinan períodos económicos desde el 2011 y hasta el 2013 y cuyos impactos se radicalizan en la NIIF 9 y NIIF 13, sin embargo **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** está en proceso de evaluar, las disposiciones de las nuevas normas contables y estima que los impactos no sean significativos para el desarrollo de las operaciones.

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A..- Como parte del proceso de transición y de disposición legal, la Compañía aplicó obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010, por lo que en mayo 31 del 2010, cumplió con la presentación del cronograma de implementación, ante la Superintendencia de Compañías y el cual incluyó lo siguiente:

- Plan de capacitación.
- Plan de implementación.
- Fecha del diagnóstico de los principales impactos.

Adicionalmente, la Compañía elaboró para los respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- Conciliación del patrimonio neto de los accionistas reportado en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y correspondiente al 31 de diciembre del 2010, al patrimonio neto de los accionistas convertido bajo Normas Internacionales de Información Financiera, al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011.
- Conciliación del estado de resultado (*utilidad del período*) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad al estado de resultado bajo Normas Internacionales de Información Financiera, al 31 de diciembre del 2011.
- Revelación de asuntos y/o ajustes materiales si los existieren al estado de flujos efectivo del 31 de diciembre del 2011, según el caso, previamente presentado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La presentación de la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre del 2010, se encuentra pendiente de entrega a la Superintendencia de Compañías. **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** durante el año 2010, procedió a identificar los efectos como parte de la aplicación de la NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF*) y los cuales fueron registrados en el Patrimonio de la Compañía el 31 de enero del 2011. Un detalle de los ajustes efectuados en el patrimonio es el siguiente:

	<u>Patrimonio de los accionistas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>
	(Dólares)	
Registros contables con NEC al 31 de diciembre del 2010	<u>43,364,393</u>	<u>22,114,617</u>
Pasan:	43,364,393	22,114,617

20. **APLICACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF (Continuación)**

	Patrimonio de los accionistas	Utilidades retenidas
	(Dólares)	
Vienen:	43,364,393	22,114,617
Cuentas por cobrar, clientes	(244,138)	(244,138)
Otras cuentas por cobrar	(90,841)	(90,841)
Proveedores locales	54,252	54,252
Operaciones pendientes	126,180	126,180
Avalúo de propiedades	370,240	0
Reclasificación, nota 24	(2,359,986)	0
Total ajustes	(2,144,293)	(154,547)
Registros contables con NIIF al 1 de enero del 2011	<u>41,220,100</u>	<u>21,960,070</u>

21. **SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por el año terminado al 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

	(Dólares)
<u>Estado de Situación Financiera</u>	
<u>Activos financieros:</u>	
Corto plazo	
Merquiauto S.A.	11,462,273
Autohyun S.A.	10,939,252
Neoauto S.A.	10,908,384
Refrescos y Bebidas Ecuatorianas S.A.	3,500,108
Ecsyauto S.A.	1,882,650
Newtire S.A.	1,631,748
Logimanta S.A.	827,482
Autorusia S.A.	650,000
Neocamiones S.A.	404,063
Karnataka S.A.	378,581
Starmotors S.A.	75,000
Autoexpress C.A.	65,250
Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda.	60,448
Interboro transport S.A.	39,347
Quito Motors S.A.	7,969
Transhyundai S.A.	2,559
Almacopio S.A.	1,272
Seguros unidos S.A.	1,141
Intrans S.A.	1,000
Ecuassanyong S.A.	826
Subtotal	42,839,353
Largo plazo	
Autorusia S.A.	1,681,089
Refrescos y Bebidas Ecuatorianas S.A.	700,511
Total	<u>45,220,953</u>

21. **SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)**

(Dólares)

Pasivos financieros:

Sherloctech solutions S.A.	871,373
Logimanta S.A.	695,081
Autohyun S.A.	303,035
Neoauto S.A.	128,696
Karnataka S.A.	53,692
Neocamiones S.A.	38,801
Seguros Unidos S.A.	32,705
J&E Marketing y Publicidad S.A.	24,043
Almacopio S.A.	13,728
Corporación CFC S.A.	12,375
Las Fragancias Cía. Ltda.	8,808
Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda.	7,210
Autorusia S.A.	5,812
Keramikos S.A.	4,648
Autoexpress C.A.	970
Merquiauto S.A.	156
Refrescos y Bebidas Ecuatorianas S.A.	46

Total

2.201.17922. **COMPROMISOS**

DERECHO DE MARCA.- En la ciudad de Quito, el 20 de Agosto del 2004 se celebra el acuerdo que tiene por objeto centralizar la distribución de Hyundai para el mercado ecuatoriano y acuerdan la cesión a perpetuidad de los derechos no exclusivos de distribución de vehículos, repuestos y accesorios de la marca Hyundai por parte de Autocom S.A. y Hyundai del Ecuador (HDE), quedando a continuación el siguiente convenio:

- Se transfiere los activos intangibles por la suma de US\$. 3,000,000 determinando sus beneficios en una duración de 5 años.
- Por cuanto al soporte post-venta, servicios de mantenimiento, garantías y repuestos, Neohyundai S.A. se compromete a comprar el inventario de HDE por el valor de US\$. 1,500,000.
- Por el manejo de la operación de repuestos, adquiere a HDE, la infraestructura de perchas de almacenamiento por la cantidad de US\$. 69,417.
- Autocom y HDE reconocerán a favor de Neohyundai S.A. un valor equivalente a US\$. 500,000, por concepto de clausula penal, en el evento que se violare dicha petición.

Los intervinientes aceptan el contenido del convenio previsto en el Acuerdo dejando en constancia las firmas que asisten a la misma.

CENTRO COMERCIAL EL CONDADO.- El 21 de Noviembre del 2005 se firma el contrato de concesión del Local Comercial numero L101 de la primera planta y la bodega numero uno (No. 001), entre la compañía CENTRO COMERCIAL EL CONDADO S.A. y NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.. El local comercial número L101, materia de este contrato, tiene una superficie aproximada de 443 metros cuadrados a lo que corresponde a razón de US\$. 350 por cada metro cuadrado, fijando el pago de US\$. 155,050 por concepto de valor inicial de concesión. La bodega numero No. 001 tiene una superficie aproximada de 447 metros cuadrados por la que corresponde un valor de US\$ 175 por cada metro cuadrado, fijando el pago de US\$ 78,225; lo que constituye un valor total de US\$. 233,275. La cantidad mencionada se pagara de la siguiente manera:

22. COMPROMISOS (Continuación)

- US\$. 10,000 a la firma del presente contrato.
- US\$. 10,000 en un plazo de sesenta días desde la fecha de suscripción del contrato.
- El saldo de US\$. 213,275 en un plazo máximo de 2 años contados desde la fecha de notificación que hará la compañía CENTRO COMERCIAL EL CONDADO S.A. a NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. del día fijado para el inicio de la construcción del proyecto.

Para la cancelación de la totalidad la compañía CENTRO COMERCIAL EL CONDADO S.A. acepta de NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. una forma de financiamiento directa, mediante la cual pagara cuotas mensuales, con vencimientos sucesivos a un interés del 7% anual. El detalle es el siguiente:

- US\$. 15 mensuales más IVA, por cada metro cuadrado de superficie, del área definitiva del Local 101.
- US\$. 7.50 mensuales más IVA, por cada metro cuadrado del área asignada a la bodega.

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. suscribe un pagare, a la orden, con vencimientos sucesivos a favor de la compañía; para garantizar el pago del saldo del Valor Inicial de Concesión. Las partes acuerdan que la celebración de la escritura de concesión se otorgara previa a la apertura del local al público y por un plazo de 10 años, contados desde la fecha de apertura del Proyecto.

CENTRO COMERCIAL MALL DEL RIO.- El 1 de diciembre del 2009, se celebra el contrato de concesión de derecho de explotación y uso comercial del local No. PC 55-56 entre la empresa INMOBILIARIA PIEDRA HUASI S.A. y NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A., destinado exclusivamente a la comercialización de vehículos bajo el nombre comercial Hyundai.

El valor Inicial de la concesión es de US\$. 114,836, esto es 213 metros cuadrados a razón de US\$. 540 cada metro cuadrado. La concesión tendrá un plazo de vigencia de 10 años, contados desde la fecha de suscripción del presente contrato. Vencido el Plazo, en ningún caso podrá alegarse prórroga tacita de la concesión.

ARRENDAMIENTOS:

- En la ciudad de Quito, al 1 de abril del 2008, comparecen por una parte en calidad de Arrendador la compañía **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**, y por otra la compañía **NEOAUTO S.A.** en Calidad de arrendatario. La arrendadora **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** es propietario de un bien inmueble ubicado en la Av. De los Shirs 24-74 y Gaspar de Villarroel de la ciudad de Quito, la cual se la cede en arriendo a la compañía **NEOAUTO S.A.**, para uso exclusivo de comercio para la venta y repuestos de vehículos, siendo así el canon de US\$. 3,000 mensuales más IVA. El mismo será cancelado por mensualidades anticipadas a pagarse el quince de cada mes, previo la emisión de la correspondiente factura. Este contrato tendrá una vigencia de 5 años, contados a partir de la presente fecha de suscripción.
- En la ciudad de Quito, al 1 de julio del 2008, comparecen por una parte en calidad de Arrendador la compañía **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**, y por otra la compañía **NEOAUTO S.A.** en Calidad de arrendatario. La arrendadora **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** es propietario de un bien inmueble ubicado en la Av. 10 de Agosto y Av. 6 de Diciembre, de la ciudad de Quito, la cual se la cede en arriendo a la compañía **NEOAUTO S.A.**, para uso exclusivo de comercio para la venta y repuestos de vehículos, siendo así el canon arrendaticio de US\$ 3,000 mensuales más IVA.

22. COMPROMISOS (Continuación)

- El mismo será cancelado por mensualidades anticipadas a pagarse el quince de cada mes, previo la emisión de la correspondiente factura. Este contrato tendrá una vigencia de 5 años, contados a partir de la presente fecha de suscripción.

CONTRATO DE DISTRIBUCION.- Fue suscrito el 14 de marzo del 2011 en el que intervienen NEOHYUNDAI Y SACI QUITO MOTORS, en el cual NEOHYUNDAI S.A. designa a la compañía SACI QUITO MOTORS como distribuidor no exclusivo de los productos Hyundai y le autoriza a importar los autos para la venta posterior al representante de la marca en el país o concesionarios miembros de la red. El presente contrato tendrá la duración de 24 meses a partir de la suscripción del mismo.

23. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la información obtenida de parte de la Administración de la Compañía con respecto a sus contingencias, es la siguiente:

- **Proceso contencioso tributario 20-2010.**- Demanda propuesta para la impugnación de las actas determinadoras por concepto del impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2006 y 2007, por la cuantía de US\$. 90,000. Al 31 de diciembre del 2011 el Tribunal distrital de lo fiscal acepta parcialmente la demanda y confirma las glosas por concepto de sueldos y salarios, no acepta las liquidaciones por concepto de gastos por intereses, el recargo del 20% solo podrá ser determinado cuando se efectúen las rectificaciones, por tal motivo la compañía NEOHYUNDAI S.A. presentó un recurso de casación el 14 de abril de 2011, del cual se encuentra pendiente su fallo.
- **Proceso contencioso tributario 113-2010 y 171-2011.**- Demandas propuestas para la impugnación de la sanción por falta reglamentaria, debido a la presentación tardía de los informes de precios de transferencias 2007 y 2008, por la cuantía de US\$. 2,000. Dichos juicios se encuentra en etapa procesal, por lo cual no se ha emitido ninguna sentencia.
- **Proceso contencioso tributario 343-2011.**- Silencio administrativo frente a la multa impuesta a NEOHYUNDAI S.A. por US\$. 45,000 posible reconocimiento del silencio administrativo, y consecuentemente dar de baja la multa impuesta.

24. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, han sido reclasificados, tales como el saldo de los aportes para futuras capitalizaciones por US\$. 2,359,986 de patrimonio de los accionistas a otras obligaciones no corrientes, para propósito de presentación de este informe de conformidad con las normas establecidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) y que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador (Información suplementaria - Anexo 1).

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 26 del 2012), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**NEOHYUNDAI****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, PERIODO DE TRANSICION DE NEC A NIIF
(Expresado en Dólares)**

	Saldos NEC 31-12-2010	Ajustes por Conversión		Saldos NIIF 01-01-11
		Debe	Haber	
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalente de efectivo	10,878,106			10,878,106
Activos financieros, neto	62,300,389		334,980	61,965,409
Existencias, neto	60,384,039			60,384,039
Servicios y otros pagos anticipados	7,603,358			7,603,358
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	141,165,892	0	334,980	140,830,912
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo, neto	6,511,793	370,240		6,882,033
Activos financieros no corrientes	8,861,554			8,861,554
Inversiones en acciones	799			799
Otros activos no corrientes	335,308			335,308
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	15,709,454	370,240	0	16,079,694
TOTAL ACTIVOS	156,875,346	370,240	334,980	156,910,606
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Obligaciones con instituciones financieras	87,115,436			87,115,436
Pasivos financieros	19,445,877	180,433		19,265,444
Otras obligaciones corrientes	6,748,158	0		6,748,158
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	113,309,471	180,433	0	113,129,038
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otras obligaciones no corrientes	201,482		2,359,986	2,561,468
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	201,482	0	2,359,986	2,561,468
TOTAL PASIVOS	113,510,953	180,433	2,359,986	115,690,506
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital social	15,755,000			15,755,000
Reserva legal	3,134,790			3,134,790
Aportes futuras capitalizaciones	2,359,986	2,359,986		0
Superávit por valuación	0		370,240	370,240
Utilidades retenidas	22,114,617	154,547		21,960,070
TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	43,364,393	2,514,533	370,240	41,220,100
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	156,875,346	2,694,966	2,730,226	156,910,606
		3,065,206	3,065,206	