pwc

ECUATORIANA DE MOTORES CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Socios de

Ecuatoriana de Motores Cia. Ltda.

Guayaquil, 28 de agosto del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría con salvedades.

pwc

Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda.
Guayaquil, 28 de agosto del 2012

Fundamentos para la expresión de una opinión con salvedades

4. Al 31 de diciembre del 2011, el rubro Anticipo de clientes incluye aproximadamente US$1,206,000 (2010: US$1,423,000) de valores recibidos de clientes que no han sido identificados. La Compañía se encuentra en el proceso de identificación de estas partidas que estima serán regularizadas con contrapartida al rubro Documentos y cuentas por cobrar - Clientes.

5. Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía mantenía pasivos no registrados por aproximadamente US$963,000, los cuales fueron registrados con cargo a resultados del 2011. Como resultado de este asunto, la utilidad del año 2011 esta subestimada en US$963,000, mientras que la utilidad del año 2010 y las utilidades no distribuidas al 31 de diciembre del 2010 están sobrestimadas en dicho monto; este asunto no tiene efecto en las utilidades no distribuidas ni en el patrimonio al 31 de diciembre del 2011.

Opinión con salvedades

6. En nuestra opinión, excepto por los asuntos indicados en los párrafos 4 y 5, que afectan también las cifras correspondientes del año 2010, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

7. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a los siguientes asuntos:

   a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

   b) Como se indica en la Nota 21 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene saldos de compañías relacionadas por cobrar por aproximadamente US$16,513, y saldos por pagar corrientes y no corrientes a compañías relacionadas por US$48,098,791 y US$2,308,235, respectivamente; adicionalmente, realizó ventas a entidades relacionadas y otras transacciones cuyos montos se exponen en la mencionada nota explicativa. Por lo indicado, los saldos y las transacciones inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y en de los resultados de las operaciones de la Compañía.

PricewaterhouseCoopers
No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: 011

Sandra Vargas L.
Socio
No. de Licencia Profesional: 10489

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS GUAYAQUIL
18 SEP 2012
RECEPCIÓN DE BALANCES
RECIBIDO R 2

ECUATORIANA DE MOTORES CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia a Notas	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	3,976,946	3,795,859	4,472,433
Clientes	11	41,968,377	41,156,151	40,977,388
Partes relacionadas	21	16,513	32,409	62,292
Anticipo a proveedores		407,449	293,786	1,465,970
Impuestos por recuperar	16	4,250	670,803	1,130,441
Otras cuentas por cobrar		170,140	56,496	206,351
Inventarios	12	923,254	871,778	909,258
Total activos corrientes		47,466,929	46,877,282	49,224,133
Activos no corrientes				
Clientes	11	40,203,121	35,232,213	35,771,739
Propiedades y equipos	13	1,118,578	1,275,122	1,281,765
Otros activos		100	5,780	100
Total activos no corrientes		41,321,799	36,513,115	37,053,604
Total activos		88,788,728	83,390,397	86,277,737

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Gerente General

Ing. Jorge Flores
Gerente Financiero

ECUATORIANA DE MOTORES CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Referencia a Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Pasivos corrientes				
Obligaciones bancarias	18	-	405,781	913,725
Proveedores	14	4,419,496	3,856,282	3,419,872
Partes relacionadas	21	48,098,076	44,015,346	46,198,540
Anticipo de clientes		1,779,661	2,112,521	2,316,319
Retenciones e impuestos por pagar	16	204,047	142,313	180,931
Impuesto a la renta por pagar	17	355,155	704,692	1,040,682
Otras cuentas por pagar		261,341	164,587	79,609
Beneficios a empleados	15	1,384,836	1,287,378	1,478,002
Total pasivos corrientes		56,502,612	52,688,900	55,627,680
Pasivos no corrientes				
Partes relacionadas	21	2,308,235	3,020,411	4,743,939
Obligaciones bancarias	18	-	-	406,142
Impuesto a la renta diferido	17	40,764	40,764	40,764
Provisión jubilación patronal y desahucio	19	368,340	363,292	291,904
Total pasivos no corrientes		2,717,339	3,424,467	5,482,749
Total pasivos		59,219,951	56,113,367	61,110,429
Patrimonio				
Capital social	20	12,111,425	12,111,425	12,111,425
Reserva legal y otras reservas		732,419	617,832	448,329
Resultados acumulados		16,724,933	14,547,773	12,607,554
Total patrimonio		29,568,777	27,277,030	25,167,308
Total pasivos y patrimonio		88,788,728	83,390,397	86,277,737

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Gerente General

Ing. Jorge Flores
Gerente Financiero

ECUATORIANA DE MOTORES CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ventas netas		98,998,564	87,343,977
Costo de productos vendidos	7	(95,509,055)	(84,205,697)
Utilidad bruta		3,489,509	3,138,280
Gastos administrativos	7	(1,683,597)	(2,094,967)
Gastos de ventas	7	(1,672,731)	(1,873,595)
Otros ingresos, neto	9	476,810	111,354
		(2,879,518)	(3,857,208)
Utilidad / pérdida operacional		609,991	(718,928)
Ingresos financieros (neto de gastos financieros por intereses cobrados a clientes)	8	2,725,045	3,574,106
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,335,036	2,855,178
Impuesto a la renta	17	(1,043,289)	(745,456)
Utilidad neta y resultado integral del año		2,291,747	2,109,722

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Gerente General

Ing. Jorge Flores
Gerente Financiero

ECUATORIANA DE MOTORES CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Reservas		Resultados Acumulados			
	Capital social	Reserva legal	Otras reservas	Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIIF (1)	Resultados	Total
Saldo al 1 de enero del 2010	12,111,425	447,721	608	1,055,141	527,504	11,024,909	25,167,308
Transferencia a reserva legal según aprobación de la Junta General de Accionistas del 9 de julio del 2010		169,503				(169,503)	-
Utilidad neta y resultado integral del año						2,109,722	2,109,722
Transferencia del efecto de adopción a NIIF sobre resultados del 2010					18,776	(18,776)	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	12,111,425	617,224	608	1,055,141	546,280	12,946,352	27,277,030
Transferencia a reserva legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas		114,587				(114,587)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	2,291,747	2,291,747
Saldos al 31 de diciembre del 2011	12,111,425	731,811	608	1,055,141	546,280	15,123,512	29,568,777

(1) Ver Nota 4.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Gerente General

Ing. Jorge Flores
Gerente Financiero

ECUATORIANA DE MOTORES CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		3.335,036	2.855,178
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones del año	13	54.479	81.586
Participación a trabajadores en las utilidades	17	588.536	493,348
Provisión por deterioro para cuentas por cobrar	11	-	506,265
Provisión de obsolescencia de inventarios	12	31.181	6,586
Provisión para jubilación patronal y desahucio	19	5,048	71.388
		4.014.280	4.014.351
Cambios en activos y pasivos:			
Clientes		(5.783,134)	(145,502)
Partes relacionadas		3.386,450	(3.876,839)
Anticipo a proveedores		(113,663)	1,172,184
Impuestos por recuperar		666,553	459,638
Otras cuentas por cobrar		(113,644)	149,855
Inventarios		(56,524)	30,894
Otros activos		5,680	(5,680)
Proveedores		563,214	(436,410)
Anticipo de clientes		(332,860)	(203,798)
Retenciones e impuestos por pagar		(61.734)	(38.618)
Pago de impuesto a la renta		(1,043,289)	(704,692)
Participación a trabajadores en las utilidades pagado		(493,348)	(781,896)
Otras cuentas por pagar		96,755	84,977
Beneficios a empleados		(249,933)	593,990
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		484,803	312,454
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones netas de propiedades y equipo	13	(51.559)	(77,922)
Venta de activos fijos	13	153,624	2,979
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		102.065	(74,943)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias	18	(405,781)	(914,085)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(405.781)	(914,085)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		181.087	(676,574)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,795,859	4,472,433
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		3,976,946	3,795,859

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Gerente General

Ing. Jorge Flores
Gerente Financiero

1. INFORMACION GENERAL

Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. se constituyó el 23 de marzo de 1987 siendo su objeto social el comercio al por mayor y menor de camiones, motores nuevos y usados de combustión interna para automotores y maquinarias en general, repuestos y accesorios, reparación y reconstrucción de motores, importación y exportación relacionada con su objeto. Desde su formación, la Compañía se dedica a la venta al por mayor y menor de camiones y repuestos para los camiones que comercializa, así como reparación y mantenimiento de camiones.

La Compañía mantiene un contrato con su compañía relacionada Maquinarias y Vehículos S.A. mediante el cual se concede a Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. el derecho exclusivo de distribución, comercialización, ensamblaje de los vehículos, así como el uso comercial del nombre Hino para la región interandina.

Déficit de capital de trabajo -

El endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos contraídos principalmente con partes relacionadas por la compra de inventarios, han incidido en la situación financiera de la Compañía, generando que al cierre del 2011 mantenga un déficit en el capital de trabajo por US$9,671,722 (2010: US$5,802,409).

La Administración de la Compañía considera que con el flujo de las operaciones y la facilidad de pago que le otorga la compañía relacionada y el accionista le permitirá mantener el flujo de caja necesario para atender las obligaciones corrientes.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de agosto del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4.

Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables.

También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC 1	Modificación. Requerimiento de agrupar las partidas presentadas en el otro resultado integral solo si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad	1 de julio del 2012
NIC 19	Modificación. Se elimina el enfoque del corredor y calculan los costes financieros sobre una base neta	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Mejora. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Mejora. Negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2. Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del amiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación

de la Compañía. Todas las transacciones efectuadas en el año han sido realizadas en dólares estadounidenses.

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por clientes, partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, partes relacionadas, proveedores, otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo

o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Clientes: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Se registran a su valor nominal que es prácticamente igual a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado.

Los intereses de los préstamos comerciales son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Préstamos y cuentas por cobrar" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

(ii) Partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas realizadas pendientes de cobro. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores de inventarios. Se registran al valor del desembolso realizado. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se liquidan hasta 60 días.

b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros y los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro cuentas por pagar.

(ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 45 días.

(iii) Partes relacionadas: Corresponden a saldos originados en productos adquiridos pendientes de pago y devengan intereses. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado y son pagaderas hasta 360 días.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales, que se presentan en el estado de situación financiera como menor valor de las cuentas por cobrar - clientes.

La Compañía evalúa la suficiencia legal y económica del deterioro de las partidas por cobrar a nivel individual (por deudor). La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por incobrabilidad.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6. Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los camiones y automóviles se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método del promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de

los inventarios tienen una rotación menor a 35 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.7. Propiedades y equipos -

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificaciones	50
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a

los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan en cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se han identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

2.9. Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

En el 2011, el impuesto corriente corresponde al impuesto a la renta causado, calculado a tasas del 24% (2010: 25%) sobre la base del sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.10. Provisiones corrientes -

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales a empleados se reconocen cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones, por obsolescencia de inventarios, beneficios a empleados de corto y largo plazo, entre otros menores.

2.11. Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los inventarios, costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como tasa de contribución adicional, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12. Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.13. Resultados acumulados -

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizadas en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.14. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (vehículos y repuestos) en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Las ventas de vehículos y repuestos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes, los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada. La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.
Las ventas de servicios de taller se reconocen en el periodo contable en el que se prestan.

La Compañía no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios futuros en servicios de taller, repuestos o mantenimiento.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- Propiedades y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1. Base de transición a las NIIF -

4.1.1. Aplicación de la NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda., ha preparado sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuras para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011. La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias. Las exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

4.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o valuaciones como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la única exención a la aplicación retroactiva que la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, edificaciones, maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que éste es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

a) Aplicación retroactiva de principios contables para la adopción por primera vez de las NIIF

Provisión por obsolescencia de inventarios

La Compañía procedió a aplicar la NIC 37 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de esta provisión.

4.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.2.1. Conciliación del patrimonio

Conceptos		31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio según NEC		26,730,750	24,639,804
Propiedades, maquinarias y equipos	a)	25,362	570,891
Provisión por obsolescencia de inventarios	b)	(6,586)	(2,623)
Impuesto a la renta diferido	c)	-	(40,764)
Efecto de las NIIF en el año 2010		18,776	
Efecto de transicion al 1 de enero del 2010		527,504	527,504
Total patrimonio según NIIF		27,277,030	25,167,308

4.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos		Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		2,090,946
Depreciación de propiedades, maquinarias y equipos	a)	25,362
Provisión por obsolescencia de inventarios	b)	(6,586)
Efecto de la transición a las NIIF en el año		18,776
Utilidad neta según NIIF		2,109,722

a) Propiedades, maquinarias y equipo

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus terrenos y edificaciones, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para el resto de sus propiedades y equipos, no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que la Administración entiende que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIFF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, sobre los activos antes indicados. La aplicación de

los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial al 1 de enero del 2010 de US$570,891 y un cargo de US$25,362 a resultados integrales del 2010 por concepto de depreciación.

b) Provisión por obsolescencia de inventarios

De acuerdo con NEC, se reconocía una provisión con cargo a los resultados del año en función de la política contable de la Compañía con base en el tiempo de estadía en bodega de los inventarios, pese a que podían ser utilizados.

De acuerdo con NIIF, los inventarios se presentan a su valor neto de realización que incluye consideraciones de obsolescencia o de lento movimiento y únicamente se provisionan o ajustaron los montos que son requeridos.

La aplicación de los conceptos antes señalados originaron una disminución en patrimonio al 1 de enero del 2010 de US$2,623 y un mayor cargo en los resultados del 2010 de US$6,586.

c) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales generó un reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos y disminución neta en el patrimonio por US $40,764 al momento de la transición.

Reclasificaciones

Adicionalmente, el estado financiero de apertura para NIIF incorpora las siguientes reclasificaciones con relación al balance general según NEC:

Disminución y aumentos por reclasificación:

1. US$9,695,417 reclasificado de la cuenta Pasivo diferido a la cuenta de Clientes y que corresponden principalmente a los intereses por devengar hasta el año 2015.
2. De acuerdo a disposiciones vigentes emitidas en el 2011 por parte de la Superintendencia de Compañías se reclasificó el saldo de la Reserva de capital a Resultados acumulados en el momento de adopción de las NIIF.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Presidente del Directorio y Gerencia Financiera, a efectos de minimizarlos. A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Riesgo de mercado:

i) Riesgo de precio

Periódicamente la administración de la Compañía analiza la tendencia de los precios de los productos terminados que comercializa, en el mercado nacional, así como su elasticidad de la demanda.

En función de ellos efectúa análisis de sensibilidad evaluando el impacto en los cambios de precios bajo distintos escenarios y su impacto en los resultados de las operaciones, a fin de adoptar estrategias apropiadas de corto y mediano plazo. Los precios y volúmenes de los productos se negocian con anticipación de hasta 120 días para evitar problemas de desabastecimiento.

ii) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo. La exposición de la Compañía a este riesgo no es significativa pues sus créditos están contratados a una tasa de interés fija, la cual, es similar a la tasa de interés vigente en el mercado.

b) Riesgo de crédito:

La Compañía ha definido escalas de aprobación para otorgar cupo y plazos de crédito, siendo el máximo órgano el "Comité de Crédito".

El riesgo crediticio es controlado a través de la evaluación y análisis de transacciones individuales, para lo cual se realiza una evaluación sobre las deudas vencidas cuya cobranza se estima remota para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

c) Riesgo de liquidez:

La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo de sus operaciones que le permite cumplir con todas sus obligaciones.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento.

Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,362,747	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	53,359,089	2,308,235	-

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 Año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	405,781	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,980,393	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	49,197,346	3,020,411	-

5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "obligaciones con instituciones financieras", cuentas por pagar con proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total obligaciones financieras	-	405,781
Proveedores	4,419,496	3,856,282
Cuentas por pagar relacionadas	50,406,311	47,035,757
	54,825,807	51,297,820
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,976,946)	(3,795,859)
Deuda neta	50,848,861	47,501,961
Total patrimonio neto	29,568,777	27,277,030
Capital total	80,417,638	74,778,991
Ratio de apalancamiento	**63%**	**64%**

El ratio de endeudamiento durante 2011 es casi similar al resultado del 2010, fundamentalmente se mantiene el mismo nivel en cuentas por pagar.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,976,946	-	3,795,859	-	4,472,433	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Clientes	41,968,377	40,203,121	41,156,151	35,232,213	40,977,388	35,771,739
Compañías relacionadas	16,513	-	32,409	-	62,292	-
Otras cuentas por cobrar	170,140	-	56,496	-	206,351	-
Total activos financieros	**46,131,976**	**40,203,121**	**45,040,915**	**35,232,213**	**45,718,464**	**35,771,739**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones financieras	-	-	405,781	-	913,725	406,142
Proveedores	4,419,496	-	3,856,282	-	3,419,872	-
Compañías relacionadas	48,098,076	2,308,235	44,015,346	3,020,411	46,198,540	4,743,939
Total pasivos financieros	**52,517,572**	**2,308,235**	**48,277,409**	**3,020,411**	**50,532,137**	**5,150,081**

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado.

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

Año 2011	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compra de mercaderías	95,509,055	-	-	95,509,055
Remuneraciones y beneficios sociales	-	813,444	514,518	1,327,962
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	147,134	441,402	588,536
Publicidad y propaganda	-	-	601,895	601,895
Depreciaciones	-	54,479	-	54,479
Servicios profesionales	-	202,374	-	202,374
Seguros	-	56,336	-	56,336
Impuestos	-	108,391	-	108,391
Servicios básicos (agua, luz, telefóno)	-	49,373	-	49,373
Mantenimiento y adecuaciones	-	36,341	-	36,341
Movilizaciones y traslados	-	23,564	74,983	98,547
Otros menores	-	192,161	39,933	232,094
	95,509,055	1,683,597	1,672,731	98,865,383

Año 2010	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compra de mercaderías	84,205,697	-	-	84,205,697
Remuneraciones y beneficios sociales	-	823,106	494,879	1,317,985
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	123,337	370,011	493,348
Publicidad y propaganda	-	-	853,381	853,381
Provisión por incobrables	-	506,265	-	506,265
Depreciaciones	-	76,515	5,071	81,586
Servicios profesionales	-	201,868	-	201,868
Seguros	-	58,585	-	58,585
Impuestos	-	130,491	-	130,491
Servicios básicos (agua, luz, telefóno)	-	45,855	-	45,855
Mantenimiento y adecuaciones	-	41,332	-	41,332
Movilizaciones y traslados	-	17,941	75,461	93,402
Otros menores	-	69,672	74,792	144,464
	84,205,697	2,094,967	1,873,595	88,174,259

8. INGRESOS FINANCIEROS, NETO

	2011	2010
Ingresos por intereses por ventas a crédito (1)	9,158,623	8,953,249
Gastos de intereses por financiamiento (2)	(6,301,748)	(5,182,000)
Intereses bancarios	(6,423)	(73,557)
Gastos bancarios	(125,407)	(123,586)
	2,725,045	3,574,106

(1) Corresponde a ingresos generados por las ventas a crédito efectuadas a los clientes de la Compañía.

(2) Ver Nota 22 ii).

9. OTROS INGRESOS, NETO

	2011	2010
Gastos por moras y multas	-	(793)
Gastos no deducibles	-	(17,109)
Otros, neto (1)	476,810	129,256
	476,810	111,354

(1) Corresponde a reversiones de pasivos constituidos.

10. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	15,546	3,806	3,376
Bancos	1,761,400	2,267,349	3,254,136
	1,776,946	2,271,155	3,257,512
Inversiones temporales (1)	2,200,000	1,524,704	1,214,921
	3,976,946	3,795,859	4,472,433

(1) Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo. Corresponden a certificados de depósito a plazo, que generan un interés de 5.25% y que vencieron en marzo del 2012. El saldo de las inversiones a corto plazo se compone de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Banco Internacional S. A.	2,200,000	1,524,704	-
Banco Guayaquil S. A.	-	-	1,214,921
	2,200,000	1,524,704	1,214,921

11. CLIENTES

	Al 31 diciembre del		Al 1 de enero del
Canales de distribución	2011	2010	2010
Vehículos	94,236,145	87,707,205	88,231,375
Repuestos	94,972	39,830	36,078
Servicio técnico	237,602	179,813	81,494
Otros	11,220	11,392	42
	94,579,939	87,938,240	88,348,989
Menos			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(2,233,866)	(2,233,866)	(1,904,445)
Intereses por devengar	(10,174,575)	(9,316,010)	(9,695,417)
	82,171,498	76,388,364	76,749,127
Saldo corriente	(41,968,377)	(41,156,151)	(40,977,388)
	40,203,121	35,232,213	35,771,739

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	Al 31 de diciembre del				Al 1 de enero del	
	2011		2010		2010	
Por vencer	91,617,739	97%	84,861,865	97%	85,314,812	97%
Vencidas						
1 a 30 días	1,568,446	2%	1,500,002	2%	1,361,358	2%
31 a 60 días	592,520	1%	639,180	1%	653,182	1%
61 a 90 días	261,336	0%	238,194	0%	315,722	0%
91 a 360 días	314,739	0%	519,106	1%	474,631	1%
Más de 360	225,159	0%	179,893	0%	229,284	0%
	2,962,200		3,076,375		3,034,177	
	94,579,939		87,938,240		88,348,989	

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2011	2010
Saldo al 1 de enero	2,233,866	1,904,445
Incrementos	-	506,265
Pagos y/o utilizaciones	-	(176,844)
Saldo al 31 de diciembre	2,233,866	2,233,866

Los saldos de los intereses por devengar se componen de la siguiente manera:

	31 de diciembre del		1 de enero
Intereses por realizar	2011	2010	del 2010
Año 2010	-	-	6,588,537
Año 2011	1,934	6,113,966	2,644,843
Año 2012	6,619,263	2,653,490	457,753
Año 2013	2,958,566	537,049	4,176
Año 2014	584,349	11,464	108
Año 2015	10,463	41	-
	10,174,575	9,316,010	9,695,417
Menos - Porción corriente	(6,621,197)	(6,113,966)	(6,330,576)
	3,553,378	3,202,044	3,364,841

12. INVENTARIOS

	31 de diciembre del		Al 1 de enero del 2010
	2011	2010	
Camiones Hino	-	94,447	68,964
Repuestos (piezas y partes)	963,644	725,516	835,470
Suministros	-	36,865	-
Otros	-	24,159	7,447
	963,644	880,987	911,881
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios	(40,390)	(9,209)	(2,623)
	923,254	871,778	909,258

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios:

	31 de diciembre del	
	2011	2010
Saldo al 1 de enero	9,209	2,623
Incrementos	31,181	6,586
Pagos y/o utilizaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre	40,390	9,209

13. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	Terrenos	Edificios	Muebles y enseres	Equipo de Oficina	Equipo de computación	Maquinarias y equipos	Vehículos	Herramientas	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2010										
Costo histórico	528,927	532,643	170,573	82,541	148,718	18,246	175,306	132,132	30,100	1,819,186
Depreciación acumulada	-	-	(78,500)	(48,767)	(112,855)	(16,864)	(150,889)	(129,546)	-	(537,421)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	528,927	532,643	92,073	33,774	35,863	1,382	24,417	2,586	30,100	1,281,765
Movimientos 2010										
Adiciones	-	5,295	-	3,526	16,859	4,111	20,000	28,131	-	77,922
Transferencias Construciones en Cursos	-	30,100	-	-	-	-	-	-	(30,100)	-
Ventas	-	-	-	-	(778)	-	-	(2,201)	-	(2,979)
Depreciación	-	(11,361)	(14,870)	(8,260)	(16,853)	(1,889)	(13,871)	(14,482)	-	(81,586)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	528,927	556,677	77,203	29,040	35,091	3,604	30,546	14,034	-	1,275,122
Al 31 de diciembre del 2010										
Costo histórico	528,927	568,038	170,573	86,067	164,799	22,357	195,306	158,062	-	1,894,129
Depreciación acumulada	-	(11,361)	(93,370)	(57,027)	(129,708)	(18,753)	(164,760)	(144,028)	-	(619,007)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	528,927	556,677	77,203	29,040	35,091	3,604	30,546	14,034	-	1,275,122
Movimientos 2011										
Adiciones	-	-	-	8,093	20,472	266	-	22,728	-	51,559
Ventas	(50,049)	(103,575)	-	-	-	-	-	-	-	(153,624)
Depreciación	-	(7,218)	(14,763)	(7,802)	(14,928)	(1,175)	(1,958)	(6,635)	-	(54,479)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	478,878	445,884	62,440	29,331	40,635	2,695	28,588	30,127	-	1,118,578
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo histórico	478,878	464,463	170,573	94,160	185,271	22,623	195,306	180,790	-	1,792,064
Depreciación acumulada	-	(18,579)	(108,133)	(64,829)	(144,636)	(19,928)	(166,718)	(150,663)	-	(673,486)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	478,878	445,884	62,440	29,331	40,635	2,695	28,588	30,127	-	1,118,578

14. PROVEEDORES

	31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Latina Seguros (1)	3,830,001	3,485,773	3,228,685
Carseg (Hunter) (1)	246,012	185,866	155,860
Generali Compañía de Seguros	287,698	109,849	-
Otros menores	55,785	74,794	35,327
	4,419,496	3,856,282	3,419,872

(1) Corresponde principalmente a los montos por cancelar por concepto de seguros vendidos de los camiones por el período de un año, así como también por instalaciones de disposiciones de seguridad para los camiones.

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

	31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,272,821	1,175,464	1,359,036
Beneficios sociales (1)	112,015	111,914	118,966
	1,384,836	1,287,378	1,478,002

(1) Corresponde a provisiones para cubrir décimos tercer y cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva, entre otros.

16. OTROS IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar -

	31 de diciembre del		Al 1 de enero
	2011	2010	del 2010
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	-	32,971	234,500
Anticipo de impuesto a la renta	-	410,148	658,964
Retenciones en la fuente	4,250	223,433	234,875
Otros	-	4,251	2,102
	4,250	670,803	1,130,441

(1) Correspondía al IVA generado en compras correspondiente al mes de diciembre del 2010.

b) Retenciones e impuestos por pagar -

	31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Retenciones en la fuente	149,543	130,563	166,927
IVA por pagar	43,650	-	-
Impuesto a la renta del personal	3,284	1,859	5,404
Retenciones en la fuente de IVA	7,570	9,891	8,600
	204,047	142,313	180,931

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Situación fiscal -

En abril del 2011, la Compañía recibió los resultados de la fiscalización por los años 2007 al 2009, habiéndose determinado tributos adicionales por concepto de: i) impuesto a la renta de esos años por aproximadamente US$473,000; US$41,500 y US$3,600, respectivamente. Los tributos mencionados no incluyen intereses, multas y otros recargos. Con respecto a las glosas de los años 2008 y 2009 fueron compensadas de acuerdo a la Resolución 118001211RREC003711 con fecha 25 de agosto del 2011. A este respecto la Administración de la Compañía, en el transcurso del año 2011 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, ha enviado la información correspondiente para sustentar los valores glosados del año 2007 por esta institución y ha presentado las impugnaciones respectivas, por lo que se espera el pronunciamiento del organismo de control correspondiente.

En el año 2009, la Compañía recibió los resultados de la fiscalización por los años 2005 y 2006, habiéndose determinado tributos adicionales por concepto de: i) impuesto a la renta de esos años por aproximadamente US$429,400 y US$541,700, respectivamente; y ii) impuesto al valor agregado del año 2006 por aproximadamente US$49,000. Los tributos mencionados no incluyen intereses, multas y otros recargos. A este respecto la Administración de la Compañía, en el año 2010 presentó en la segunda sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 de Quito la información correspondiente para sustentar los valores glosados por esta institución y ha presentado las impugnaciones respectivas. A la fecha de emisión de estos estados financieros se espera el pronunciamiento del organismo de control correspondiente.

La Compañía tiene pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de tributos adicionales por impuesto a la renta por los años 2002, 2003 y 2004, por US$4,711,133, US$788,117 y US$590,028, respectivamente. Al respecto, en noviembre del 2009, la Primera sala del Tribunal Distrital Fiscal No. 1 de Quito dictó sentencia que deja sin efecto la mayor parte de las glosas impuestas por la Autoridad tributaria correspondientes al año 2002. Esta resolución fue impugnada por el SRI ante la Corte Nacional de Justicia, organismo que en diciembre del 2010, ratificó el fallo de la primera sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No.1 de Quito. Las glosas ratificadas generaron un impuesto a la renta a pagar de aproximadamente US$456,000 más intereses por US$507,000 estos montos fueron cancelados en febrero del 2011 y registrados en gastos del 2011. En febrero del 2010, la Quinta sala del Tribunal Distrital Fiscal No. 1 de Quito dictó sentencia que deja sin efecto el total de las glosas impuestas por la Autoridad Tributaria correspondientes a los años 2003 y 2004; sin embargo, el SRI interpuso recurso de casación por lo cual estos procesos se encuentran pendientes de ser sentenciados por la Corte Nacional de Justicia.

La Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que, a excepción de los impuestos adicionales relacionados con el año 2002 que fueron pagados en el 2011, estos procesos serán resueltos favorablemente.

Los años 2010 y 2011 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

b) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta está compuesto de:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente	1,043,289	704,692
Impuesto a la renta diferido	-	40,764
	1,043,289	745,456

c) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta (2010 - según NEC)	3,923,572	3,288,986
Menos - Participación de los trabajadores	(588,536)	(493,348)
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,335,036	2,795,638
Más:		
Gastos no deducibles	1,012,001	23,129
Base imponible	4,347,037	2,818,767
Impuesto a la renta corriente causado	1,043,289	704,692

d) Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre del		1 de enero del
Impuestos diferidos pasivos:	2011	2010	2010
Que se realizará después de 12 meses	40,764	40,764	40,764

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Total Pasivo
	Por reavalúos de propiedades y equipos
Impuesto diferido:	
Al 1 de enero de 2010	40,764
Cargo a resultados por impuestos diferidos	-
Al 31 de diciembre del 2010	40,764
Crédito a resultados por impuestos diferidos	-
Al 31 de diciembre del 2011	40,764

e) Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%.

18. PASIVO NO CORRIENTE - OBLIGACIONES BANCARIAS

	Interés anual (%)	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Banco Internacional S.A.			
Préstamo No 500303343 (1)	9.5	405,781	1,319,867
		405,781	1,319,867
Menos: porción corriente (1)		(405,781)	(913,725)
		-	406,142

(1) Correspondía a saldos de una obligación contratada con el Banco Internacional S.A. en mayo del 2008 para financiar capital de trabajo por US$2,600,000 con pagos mensuales y venció en mayo del 2011.

19. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal y desahucio

Los saldos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden al 100% del valor actual de las reservas matemáticas calculadas actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del 2010
	2011	2010	
Jubilación patronal	258,050	278,720	227,825
Indemnización por desahucio	110,290	84,572	64,079
	368,340	363,292	291,904

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Tasa de conmutación actuarial	4.00%	5.00%
Futuro incremento de pensiones	0.00%	0.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	No aplica	No aplica
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	2011	2010
Reservas acumuladas registradas al 1 de enero	363,292	291,904
(Disminución) Incremento de reservas, o Costo laboral por servicio	(9,104)	71,388
Costos financieros intereses	(380)	-
Costo financiero anterior	14,532	-
Reservas acumuladas y registradas al 31 de diciembre	368,340	363,292

20. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 comprende 12,111,425 de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US$1 cada una.

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo			
Maquinarias y Vehículos S.A. (1)	16,513	32,409	62,292
Pasivo a corto plazo - Partes relacionadas			
Maquinarias y Vehículos S.A. (1)	48,094,791	44,012,061	46,995,255
Otros accionistas menores	3,285	3,285	3,285
	48,098,076	44,015,346	46,998,540
Pasivo a largo plazo - Partes relacionadas			
Kléber Vaca Garzón (2)	2,308,235	3,020,411	4,743,939
	2,308,235	3,020,411	4,743,939

(1) Los saldos con Maquinarias y Vehículos S.A. incluyen lo siguiente: i) Cuentas por pagar por compra de camiones, cuyas facturas tienen un plazo máximo de 180 días y devengan una tasa de interés anual de acuerdo al contrato de intereses celebrado entre las partes. Ver Nota 22 ii); y ii) comisiones causadas, registradas como cuentas por pagar a corto plazo. Ver Nota 22 i).

(2) Corresponden a saldos pendientes de pago por repartición de utilidades acumuladas de años anteriores y otros valores pendientes de pago. Según acuerdo con el accionista estos valores serán cancelados en el largo plazo en la medida que lo permita el flujo de fondos de la Compañía.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2011 y 2010 con las compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

- Compras de camiones marca "Hino" a Maquinarias y Vehículos S.A., comisiones por subdistribución e intereses pagados por un monto total de US$100,043,587 (2010: US$83,045,932).

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía posee miembros clave que denomina "Alta Gerencia" y que en la actualidad incluyen: Gerente General, Gerente de Recursos Humanos, Gerente Ejecutivo y Gerente Administrativo.

Los costos por remuneraciones de estos miembros se detallan a continuación:

	2011	2010
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	333,246	290,905

22. CONTRATOS

i) Contrato de subdistribución exclusiva de camiones "Hino" -

Mediante este contrato de fecha 3 de enero del 2005, Maquinarias y Vehículos S.A. entrega la subdistribución exclusiva de los camiones marca "Hino" a la compañía Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. en las provincias de Tungurahua, Bolívar, Chimborazo, Cotopaxi, Napo, Pastaza, Orellana y Sucumbíos. Los vehículos son vendidos por Mavesa al costo de importación más un margen de utilidad razonable. Mavesa cobra al final de cada año, una comisión fija la que será acordada entre las partes anualmente.

El plazo de este contrato fue de un año renovable automáticamente, si ninguna de las partes manifiesta la intención de darlo por terminado, el cual tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre del 2009. A partir del año 2010, la Compañía efectúa la compra de los vehículos a precio de venta al público con un descuento razonable acordado verbalmente entre las partes.

ii) Contrato de intereses -

Mediante este contrato de fecha 2 de enero del 2009, la Compañía se compromete a cancelar intereses sobre saldos diarios de la cartera adeudada a su compañía relacionada Maquinarias y Vehículos S.A. a una tasa del 12% (2010: 12%) anual, para lo cual al cierre de cada período fiscal la Compañía recibirá dos facturas semestrales por los intereses generados que deberá ser pagada hasta en 180 días (2010: 180 días) desde la fecha de emisión. El plazo de este contrato es de tres años renovable automáticamente, si ninguna de las partes manifiesta la intención de darlo por terminado.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

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