



Accountants &
business advisers

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre de 2010 y 2009

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA

SECCION I: INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCION II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

SECCION I

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Accountants &
business advisers

A los Accionistas

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**, que incluye el estado sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el estado de resultados integral, la inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares). Conforme a lo exigido a la **Norma Internacional de Información Financiera 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2010, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las **Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF**. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables, y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

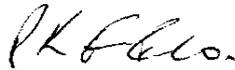
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Rios, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

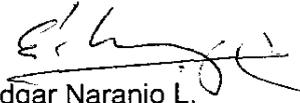
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, su desempeño financiero, la inversión de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.



16 de abril de 2011
Guayaquil, Ecuador

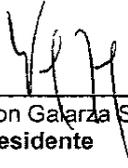


Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

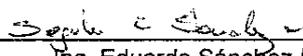
AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**ESTADOS SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	2.660.789,72	715.222,04
Inversiones		500.000,00
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	11.893.518,81	9.152.863,56
Inventarios (Nota E)	4.978.097,40	4.530.216,81
Gastos pagados por anticipado	7.411,48	9.550,18
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	19.539.817,41	14.907.852,59
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)	4.837.036,32	4.729.211,55
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	44.604,35	43.904,35
TOTAL DEL ACTIVO	24.421.458,08	19.680.968,49
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios (Nota H)	603.156,47	877.802,17
Obligaciones bancarias (Nota I)	1.269.473,96	85.794,91
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	8.570.880,29	7.072.351,79
Obligaciones a los trabajadores (Nota K)	733.463,28	486.512,52
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	1.726.666,72	1.101.666,72
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	12.903.640,72	9.624.128,11
PASIVO A LARGO PLAZO	4.059.362,30	2.898.333,28
TOTAL PASIVO	16.963.003,02	12.522.461,39
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	4.044.600,00	4.044.600,00
Aporte para futuras capitalizaciones	65.912,34	65.912,34
Reserva legal	606.604,57	469.601,33
Reserva de capital	778.919,65	778.919,65
Reserva Estatutaria	68.501,62	0,00
Reserva facultativa	59.515,17	59.515,17
Resultados acumulados	1.834.401,71	1.739.958,61
	7.458.455,06	7.158.507,10
TOTAL PASIVOS E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	24.421.458,08	19.680.968,49
CONTINGENTES	350.000,00	280.000,00



 Ing. Wilson Galarza Solís
 Presidente



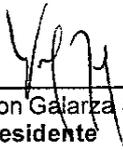
 Ing. Eduardo Sánchez R.
 Contador

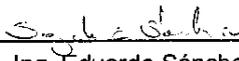
AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
INGRESOS		
Ventas de vehículos	54.265.250,87	38.290.920,70
Venta de repuestos y aditivos	4.499.991,47	4.214.359,80
Talleres (Nota N)	2.825.611,32	3.116.549,64
Servicios (Nota O)	947.247,96	824.528,39
Ventas Netas	62.538.101,62	46.446.358,53
(-) Costo de Ventas	55.816.641,24	40.474.639,80
Utilidad Bruta	6.721.460,38	5.971.718,73
Egresos y Gastos Operacionales		
Gastos administrativos y ventas	5.492.430,01	4.877.889,19
Depreciaciones	359.610,84	357.854,16
	5.852.040,85	5.235.743,35
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	869.419,53	735.975,38
Participación de trabajadores en la utilidad (Nota Q)	(175.558,52)	(146.799,99)
Impuesto a la renta (Nota Q)	(248.707,91)	(207.966,66)
Utilidad Operacional	445.153,10	381.208,73
Otros resultados integrales (Nota P)		
Intereses y comisiones ganadas	138.414,47	286.552,53
Bonos ganados por metas cumplidas por General Motors	81.121,67	62.720,70
Bonos ganados por metas cumplidas por Omnibus BB	285.650,22	197.143,44
Varios	221.400,23	62.965,39
Intereses y comisiones pagadas a bancos y a GMAC	(427.776,02)	(366.690,82)
Gastos no deducibles	(89.244,11)	(21.522,92)
Total Otros resultados integrales	209.566,46	221.168,32
Resultado Integral	654.719,56	602.377,05
Utilidad atribuible a:		
Accionistas	445.153,10	381.208,73
Resultado Integral atribuible a:		
Accionistas	654.719,56	602.377,05
Utilidad por acción	1,62	1,49

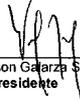

Ing. Wilson Galarza Solís
Presidente

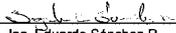

Ing. Eduardo Sánchez R.
Contador

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas			Resultado del ejercicio
			Legal	De Capital	Estatutaria Facultativa	
Saldo al 1 de enero del 2009	2.735.100,00	204.584,67	324.105,68	778.919,65	59.515,17	2.823.384,80
Utilidad del ejercicio						957.143,70
Transferencia a la reserva legal año 2008			145.495,65			(145.495,65)
Transferencia para aumento de capital autorizado e inscrito	1.309.500,00					(1.309.500,00)
Anticipo de utilidades		(50.000,00)				
Aporte para futuras capitalizaciones en efectivo		(88.672,33)				
Impuesto a la renta 2008						(319.165,42)
Participación de trabajadores en la utilidad 2009						(317.725,77)
Reclasificación de pasivo con accionistas						(731.537,11)
Ajustes						39,15
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4.044.600,00	65.912,34	469.601,33	778.919,65	59.515,17	957.143,70
Utilidad del ejercicio						1.078.985,99
Transferencia a la reserva legal año 2009			137.003,24			(137.003,24)
Apropiación de reserva estatutaria					68.501,62	(68.501,62)
Ajustes NIIFs						782.814,91
Impuesto a la renta 2009						(207.966,66)
Participación de trabajadores en la utilidad 2009						(146.799,99)
Reclasificación de pasivo con accionistas						(424.271,38)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	4.044.600,00	65.912,34	606.604,57	778.919,65	68.501,62	59.515,17
						1.834.401,71


 Ing. Wilson Galarza Solís
 Presidente

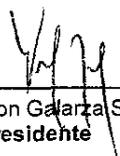

 Ing. Eduardo Sánchez R.
 Contador

Vea notas a los estados financieros

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	60.203.380,58	46.175.265,25
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(60.629.766,57)	(48.429.331,18)
Intereses y comisiones ganadas	138.414,47	286.552,53
Bonos ganados por metas cumplidas por General Motors	81.121,67	62.720,70
Bonos ganados por metas cumplidas por Omnibus BB	285.650,22	197.143,44
Intereses y comisiones pagadas a bancos y a GMAC	(425.602,32)	(366.690,82)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	<u>(346.801,95)</u>	<u>(2.074.340,08)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos y construcciones en proceso	(477.721,36)	(186.845,84)
Inversiones	500.000,00	(500.999,38)
Incremento en otros activos	(700,00)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>21.578,64</u>	<u>(687.845,22)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(274.645,70)	431.547,55
Incremento de obligaciones bancarias	1.894.473,96	(85.000,00)
Pago de obligaciones bancarias	(85.794,91)	(1.207.861,63)
Devolucion de aportes a accionistas		(138.672,33)
Pasivo diferido	0,00	167.806,44
Emisión de obligaciones	736.757,64	4.000.000,00
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>2.270.790,99</u>	<u>3.167.820,03</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	1.945.567,68	405.634,73
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	757.945,89	352.311,16
AJUSTES NIIF	<u>(42.723,85)</u>	<u>(42.723,85)</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>2.660.789,72</u></u>	<u><u>715.222,04</u></u>


 Ing. Wilson Galarza Solís
 Presidente


 Ing. Eduardo Sánchez R.
 Contador

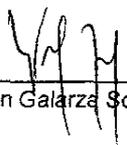
Vea notas a los estados financieros

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

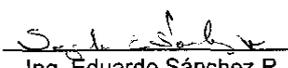
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.078.985,99	957.143,70
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	363.155,92	357.798,96
Provisión para cuentas incobrables	17.855,11	23.131,36
Castigos de cuentas incobrables		(84.990,61)
Ajuste neto, bajas y ventas de activos fijos	6.740,67	31.403,57
Otros ajustes		39,15
	<u>1.466.737,69</u>	<u>1.284.526,13</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	(2.758.510,36)	(256.680,29)
Inventarios	(447.880,59)	445.149,86
Cuentas y documentos por pagar	1.143.761,85	(3.577.693,42)
Obligaciones a los trabajadores	246.950,76	26.404,27
Gastos pagados por anticipado	2.138,70	3.953,37
	<u>(1.813.539,64)</u>	<u>(3.358.866,21)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(346.801,95)</u>	<u>(2.074.340,08)</u>



 Ing. Wilson Galarza Solís



 Ing. Eduardo Sánchez R.
 Contador

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA:

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 18 de marzo de 1986 e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de mayo de ese mismo año. Su actividad principal es la comercialización de repuestos y vehículos de la marca Chevrolet, así como la prestación de servicios de taller, exclusivos para esta marca. La Compañía mantiene un Contrato de venta y postventa de Concesionario con General Motors del Ecuador S.A., perteneciente al grupo GME-OBG (GMAC del Ecuador S.A. y Ómnibus BB Transportes S.A.). Sus ingresos provienen mayoritariamente de:

- Venta vehículos livianos (Matriz, sucursales y agencias)
- Venta de vehículos pesados (Agencias Durán y Quito)

En sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de agosto de 2009, se aprobó una emisión de US\$4,000,000 de títulos materializados al portador o desmaterializada, divididos en clases A1, A2, B1, y B2. El 75% de los recursos captados por la emisión se destinará para capital de trabajo y el 25% se destinará para sustitución de pasivos. Esta emisión dispone de Garantía General (todos los activos no gravados del Emisor) y Garantía Específica (de acuerdo a los parámetros previstos en la Ley de Mercado de Valores y Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, a través de un fideicomiso en garantía administrado por la Compañía Trust Fiduciaria S.A. que incluye documentos y títulos por cobrar denominado "Fideicomiso de Garantía Emisión de Obligaciones AUTOLASA"), y cuenta con una calificación de riesgo de "AA+", otorgada por una firma del medio.

En sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de agosto de 2010, se aprobó la segunda emisión de US\$2,500,000 de títulos materializados al portador o desmaterializada, que corresponderá a la clase C. El 60% de los recursos captados por la emisión se destinará para capital de trabajo y el 40% se destinará para sustitución de pasivos. Esta emisión dispone de Garantía General (todos los activos no gravados del Emisor) y Garantía Específica (de acuerdo a los parámetros previstos en la Ley de Mercado de Valores y Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, a través de un fideicomiso en garantía administrado por la Compañía Trust Fiduciaria S.A. que incluye documentos y títulos por cobrar denominado "Fideicomiso de Garantía Emisión de Obligaciones AUTOLASA"), y cuenta con una calificación de riesgo de "AA+", otorgada por una firma del medio

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares y a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las **Normas Internacionales de Información Financiera**, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2010, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se

registró en el patrimonio el 1 de enero del 2010, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2009. (Ver nota U).

Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía hasta el período 2009, se basa en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC). Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2010, han sido preparados sobre la base de las NIIF's.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las normas internacionales de información financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2010, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2009.

En la nota Use describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2010 y que, sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2009.

Activos financieros: Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros incluyen el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, inversiones bursátiles y otros instrumentos financieros derivados. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

La compra o venta de activos financieros que requieren la entrega del activo dentro de un plazo determinado por regulación o acuerdo del mercado, se reconocen en la fecha de la transacción.

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la Administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la norma internacional de contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de Provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39.

Se realiza una provisión del 1% sobre el saldo de los créditos concedidos y no recuperados al cierre del ejercicio con cargo a resultados. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja debitando de la Provisión para cuentas de dudosa recuperación.

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

Los inventarios: Para los inventarios de repuestos se registran al costo de adquisición y para su valuación, se efectúa un inventario físico cada seis meses para determinar y detectar los artículos defectuosos, deteriorados por el almacenamiento, después de este análisis se procederá a la revisión del informe y a la toma de decisiones en cuanto al destino de los mismos, pudiendo ser los caminos: su continuidad en inventarios, liquidarlos en promoción, liquidarlos en feria o dar de baja como obsoletos.

Para los inventarios de vehículos se registran a su costo de adquisición, por ser de alta rotación, no se ha establecido una política de valuación.

Las propiedades, planta y equipos: Al inicio se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

Para la adaptación a NIIF, se avaluaron los bienes a través de peritos calificados, según lo permite el párrafo 31 de NIIF 16. El efecto del avalúo, que fue un incremento en el valor neto, se registró en la cuenta patrimonial, según el párrafo 39 de NIIF 16.

Los cálculos para la depreciación se determinan sobre la base de los años de vida útil establecidos por los peritos evaluadores, según párrafo 50 de NIIF 16.

La vida útil estimada de las propiedades, planta y equipo es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Edificios	20
Instalaciones y adecuaciones	10
Maquinarias y equipo de taller, herramientas	10
Muebles y equipo de oficina	10
Vehículos	5
Equipos y programas de computación	3

Vehículos recibidos como parte de pago son registrados en inventarios de vehículos usados hasta el momento de su venta.

Las inversiones financieras a largo plazo registradas al costo, corresponden a participaciones minoritarias en otras empresas.

Los ingresos y gastos se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**C. EFECTIVO:**

		Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
Caja general depósitos		426,329.49	181,083.79
Cajas chicas		28,986.30	125,466.20
Bancos	(1)	2,205,473.93	408,672.05
		<u>2,660,789.72</u>	<u>715,222.04</u>

(1) A continuación un detalle por banco:

Institución Bancaria	Monto US\$
Banco Amazonas	61,570.64
Banco Bolivariano	9,716.31
Banco de Guayaquil	312,623.85
Banco del Austro Cta. de Ahorro	21,672.76
Banco Internacional	231,906.95
Banco Machala Cta. de ahorros	115.66
Banco Pichincha	510,493.70
Banco Produbanco	1,048,213.84
Banco Territorial	7,796.02
Helm Bank	1,364.20
	<u>2,205,473.93</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
Cientes			
División vehículos	(1)	6,617,353.02	3,796,255.77
División repuestos y accesorios		1,670,803.60	1,409,185.85
Facturas por servicios			350,378.17
		<u>8,288,156.62</u>	<u>5,555,819.79</u>
Anticipos a proveedores		876,908.88	715,063.23
Compañías relacionadas (Ver Nota R)		266,703.28	183,648.95
Accionistas y Directores		1,652,375.11	1,633,499.09
Empleados		163,451.50	111,658.77
Impuestos	(2)	464,628.59	631,501.54
Otras cuentas por cobrar		324,938.24	447,460.49
		<u>3,749,005.60</u>	<u>3,722,832.07</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(143,643.41)	(125,788.30)
		<u>11,893,518.81</u>	<u>9,152,863.56</u>

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

(1) Corresponde a:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Cartera	6,597,868.13	3,740,228.17
Clientes pendientes		12,059.17
Cartera GMAC		10,697.64
Procesos legales	19,484.89	33,270.79
	<u>6,617,353.02</u>	<u>3,796,255.77</u>

(2) A continuación un detalle de esta cuenta

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Retenciones en la Fuente	172,501.94	149,915.62
Saldo a favor por Impuesto a la renta	110,756.89	182,575.02
Anticipo por impuesto a la renta	181,369.76	250,010.30
IVA pagado		49,000.60
	<u>464,628.59</u>	<u>631,501.54</u>

(3) El movimiento de la provisión durante los períodos de revisión fue como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Saldo inicial	125,788.30	187,647.55
Provisión	17,855.11	23,131.36
Castigos de cuentas por cobrar		(84,990.61)
Saldo final	<u>143,643.41</u>	<u>125,788.30</u>

E. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
Vehículos	(1)	3,250,194.93	2,865,346.05
Repuestos y accesorios	(2)	1,717,259.52	1,654,227.81
Importaciones en tránsito		10,642.95	10,642.95
		<u>4,978,097.40</u>	<u>4,530,216.81</u>

(1) El saldo de los vehículos se compone de:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Nuevos	2,923,618.58	2,539,606.66
Usados	326,576.35	325,739.39
	<u>3,250,194.93</u>	<u>2,865,346.05</u>

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**E. INVENTARIOS:** (Continuación)

(2) El saldo de repuestos y accesorios se compone de:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Guayaquil	480,824.99	704,258.69
Durán	377,046.76	362,717.68
Cuenca	11,696.35	11,696.35
Quevedo	177,647.11	159,817.72
Quito	549,234.98	341,588.46
Mano de Obra:	120,809.33	74,148.91
	<u>1,717,259.52</u>	<u>1,654,227.81</u>

F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS:

Activo	Saldo al 01/01/2010	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/2010
Inmuebles				
Terrenos	1,984,738.61		(1)	1,984,738.61
Planta y equipo:				
Edificios	508,812.75		(1)	508,812.75
Maquinarias y equipos	320,729.78	7,177.88	(481.75)	327,425.91
Herramientas	348,382.01	20,041.17		368,423.18
Muebles de oficina	256,788.16	13,416.29		270,204.45
Equipos de oficina	196,588.20	21,924.66		218,512.86
Equipos de computación	551,507.98	76,447.64	(9,804.00)	618,151.62
Otros activos fijos	5,422.38	0.00		5,422.38
Instalaciones y adecuaciones	2,717,592.99	165,758.60	(1)	2,883,351.59
Vehículos	713,464.02	172,955.12	(1)	886,419.14
	<u>7,604,026.88</u>	<u>477,721.36</u>	<u>(10,285.75)</u>	<u>8,071,462.49</u>
Depreciación acumulada	<u>(2,874,815.33)</u>	<u>(363,155.92)</u>	<u>3,545.08</u>	<u>(3,234,426.17)</u>
	<u>4,729,211.55</u>	<u>114,565.44</u>	<u>(6,740.67)</u>	<u>4,837,036.32</u>

(1) Dentro del proceso de implementación NIIF se revaluaron los bienes, cuyo efecto neto fue un incremento de US\$1,699,749.90.

G. INVERSIONES A LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS:

Corresponde al siguiente detalle:

Compañía	No. de acciones	Valor nominal	Participación %	Al 31 de diciembre de	
				2010	2009
AYMESA	138,485	1.00	2.74	7,297.00	7,297.00
Banco de Guayaquil S.A.	196,034	0.004	0.0045	737.35	737.35
Plan Automotor Chevy Plan S.A.	34,846.62	1.00	2.31	34,846.00	34,846.00
				<u>42,880.35</u>	<u>42,880.35</u>
Depósitos en garantía				1,724.00	1,024.00
				<u>44,604.35</u>	<u>43,904.35</u>

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**H. SOBREGIROS BANCARIOS:**

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Bancos locales:		
Pichincha C.A.		190,887.93
Internacional	353,169.50	664.56
Bolivariano S.A.		60,448.92
Machala	26,772.85	
Amazonas S.A.		11,842.18
Guayaquil S.A.	112,035.50	125,336.18
Produbanco S.A.		383,337.56
Banco del Austro S.A.	91,721.72	79,446.20
	<u>583,699.57</u>	<u>851,963.53</u>
Bancos del exterior:		
Internacional Bank	19,456.90	19,456.90
Guayaquil Bank		6,381.74
	<u>19,456.90</u>	<u>25,838.64</u>
	<u>603,156.47</u>	<u>877,802.17</u>

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre de 2010 incluye los siguientes préstamos destinados para obtener recursos para capital de trabajo:

Banco	Número Operación	Préstamos otorgados	Tasa de interés	Fecha		Saldo al	
				Emisión	Vencimiento	31/12/2010	31/12/2009
	OP.#100309372	300,000.00	10.21%	14/05/2010	03/05/2012	217,985.10	
	OP#100309413	112,500.00	10.21%	31/05/2010	20/05/2012	81,744.43	
Internacional	OP#100309414	112,500.00	10.21%	31/05/2010	20/05/2012	81,744.43	
	OP#100309766	250,000.00	9.15%	25/10/2010	23/04/2011	250,000.00	
	OP#100309783	388,000.00	9.15%	16/11/2010	15/05/2011	250,000.00	
	OP#100309843	250,000.00	9.15%	28/10/2010	26/04/2011	388,000.00	
Guayaquil S.A.	N/A	85,000.00	9.64%	07/10/2009	05/01/2010		85,000.00
Machaia S.A.	N/A	794.91	6.73%	17/08/2009	18/02/2010		794.91
		<u>1,498,794.91</u>				<u>1,269,473.96</u>	<u>85,794.91</u>

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
Proveedores	(1)	6,844,004.34	5,120,737.39
Compañías relacionadas (Ver Nota R)		56,996.33	56,996.33
Anticipo de clientes	(2)	949,350.67	800,057.05
Retenciones e impuestos		353,703.90	80,008.59
Cuentas por liquidar		353,785.80	986,913.18
Seguros		13,039.25	27,639.25
		<u>8,570,880.29</u>	<u>7,072,351.79</u>

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:** (Continuación)

(1) A continuación un detalle de los conceptos que originan este saldo:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Administrativos		3,221.91
Vehículos	5,714,594.93	3,940,829.03
Repuestos	851,756.80	960,420.46
Talleres	232,052.19	170,665.57
Otros	45,600.42	45,600.42
	<u>6,844,004.34</u>	<u>5,120,737.39</u>

(2) Corresponde a valores entregados por los clientes para la adquisición de vehículos. A continuación un detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Vehículos livianos	596,240.23	513,746.29
Vehículos pesados	8,066.40	8,066.40
Repuestos	29,541.56	13,199.10
Talleres	105,864.91	82,492.83
Depósitos de clientes	82,858.49	103,199.82
Compra de vehículos	78,633.34	78,633.34
Otros	48,145.74	719.27
	<u>949,350.67</u>	<u>800,057.05</u>

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Sueldos	102,529.15	115,265.18
Comisiones a vendedores	67,760.17	67,760.17
IESS por pagar	52,991.84	44,458.54
Beneficios sociales	510,182.12	259,028.63
	<u>733,463.28</u>	<u>486,512.52</u>

L. EMISIÓN DE OBLIGACIONES:

Primera emisión de obligaciones.- Son emisiones de obligaciones al portador con garantía general y específica de títulos físicos de US\$20,000 cada uno o desmaterializados. El capital e intereses se pagan de manera trimestral. A continuación el detalle de los títulos colocados:

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**L. EMISIÓN DE OBLIGACIONES:** (Continuación):

<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Precio</u>	<u>Tasa</u>	<u>Serie</u>
06-nov-09	09-nov-13	400,000.00	95.4900	8.00%	B1
10-nov-09	10-nov-12	200,000.00	98.5322	8.00%	A1
11-nov-09	11-nov-13	1,000,000.00	98.4000	TPR+3%	-
11-nov-09	10-nov-12	20,000.00	98.5322	8.00%	-
12-nov-09	12-nov-12	260,000.00	98.5322	8.00%	A1
16-nov-09	16-nov-13	1,380,000.00	97.5839	8.00%	B1
17-nov-09	17-nov-12	400,000.00	98.5322	8.00%	A1
18-nov-09	18-nov-12	200,000.00	99.1780	TPR+3%	A2
24-nov-09	25-nov-12	100,000.00	98.5322	8.00%	A1
25-nov-09	25-nov-12	40,000.00	98.5322	8.00%	A1
Total de obligaciones emitidas		4,000,000.00			
Menos: Pagos		(1,101,666.72)			
Menos: Porción corriente		(1,101,666.71)			
		(1) <u>1,796,666.57</u>			

(1) El detalle de los vencimientos es el siguiente:

<u>Período</u>	<u>Monto</u>
2012	1,101,666.71
2013	694,999.86
	<u>1,796,666.57</u>

Segunda emisión de obligaciones.- La segunda emisión de obligaciones se la realizo por el valor de US\$2,500,000.00, las mismas son al portador con garantía general y específica de títulos físicos. El capital e intereses se pagan de manera trimestral. A continuación el detalle de los títulos colocados:

<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Precio</u>	<u>Tasa</u>	<u>Serie</u>
29-ene-11	29-ene-15	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-abr-11	29-abr-15	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-jul-11	29-jul-15	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-oct-11	29-oct-15	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-ene-12	29-ene-16	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-abr-12	29-abr-16	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-jul-12	29-jul-16	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-oct-12	29-oct-16	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-ene-13	29-ene-17	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-abr-13	29-abr-17	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-jul-13	29-jul-17	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-oct-13	29-oct-17	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-ene-14	29-ene-18	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-abr-14	29-abr-18	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-jul-14	29-jul-18	156,250.00	97.6427	7.00%	C
29-oct-14	29-oct-18	156,250.00	97.6427	7.00%	C
Total obligaciones emitidas		2,500,000.00			
Menos: Porción corriente		(652,500.00)			
Total Obligaciones emitidas L/P		(1) <u>1,847,500.00</u>			

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**L. EMISIÓN DE OBLIGACIONES:** (Continuación):

(1) El detalle de los vencimientos es el siguiente:

<u>Período</u>	<u>Monto</u>
2012	625,000.00
2013	612,000.00
2014	610,500.00
	<u>1,847,500.00</u>

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 404,460 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$10.00 cada una. Durante el 2009 se efectuó un incremento de US\$1,309,500.00, que se transfirió de las utilidades retenidas del 2008.

Aportes para futuras capitalizaciones: Corresponde a recursos entregados por accionistas.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. Conforme a la Resolución No 01.Q.ICL.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.#483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados y reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

N. TALLERES:

Corresponden US\$2,825,611.32 (US\$2,821,883.24 en el 2009) del servicio de reparación y mantenimiento de vehículos livianos.

O. SERVICIOS:

Incluye principalmente US\$941,652.16 (US\$819,190.94 en el 2009) correspondiente a los reembolsos de los gastos administrativos incurridos por la Compañía en la venta de vehículos.

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA

P. OTROS RESULTADOS INTEGRALES:

Incluye principalmente a US\$285,650.22 de bonos otorgados por General Motors y US\$101,450.71 por descuento en facturas de proveedores.

Q. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de este cálculo fue como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Utilidad contable	1,078,972.34	957,143.70
Gastos no deducibles	91,417.81	21,522.92
Base para cálculo de participación de los trabajadores en las utilidades	1,170,390.15	978,666.62
Participación de los trabajadores en las utilidades	(175,558.52)	(146,799.99)
Base imponible para impuesto a la renta	994,831.63	831,866.63
Impuesto a la renta causado	248,707.91	207,966.66

La Compañía mantiene como práctica registrar el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores en la utilidad al momento del pago.

R. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realizan en el mercado. Estas cuentas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento definida. Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas son los siguientes:

Compañías relacionadas	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	2010	2009	2010	2009
Importadora AIG C.A.	58,346.95	57,495.51		
Auto Importadora Galarza S.A.			38,476.52	38,476.52
Galauto S.A.	26,027.78		18,519.81	18,519.81
Inmobiliaria Villamil S.A.	75,296.15	75,296.15		
Wifkana S.A.	105,939.09	26,592.98		
Autodiesel	1,093.31	24,264.31		
	<u>266,703.28</u>	<u>183,648.95</u>	<u>56,996.33</u>	<u>56,996.33</u>

S. CONTRATO DE VENTA Y POSVENTA DE CONCESIONARIO:

El 29 de febrero de 2004 en la ciudad de Quito se celebró un contrato de venta y postventa con General Motors del Ecuador S.A, cuyos aspectos más importantes son:

Propósito del contrato: Promover una relación entre General Motors del Ecuador S.A. y su concesionario, que estimule y facilite la cooperación y el esfuerzo mutuo para la satisfacción de los clientes.

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**S. CONTRATO DE VENTA Y POSVENTA DE CONCESIONARIO:** (Continuación)

Plazo: El plazo de vigencia del contrato es de 2 años, y se puede renovar por períodos adicionales de 2 años, siempre que el Concesionario cumpla con todas las condiciones, obligaciones y responsabilidades establecidas en el presente contrato y que General Motors este satisfecha con el desempeño de su Concesionario. La última renovación se efectuó en abril del 2007 los contratos firmados para el período que vence en abril del 2009.

Área de comercialización del Concesionario: El Concesionario es responsable de vender, dar servicios y representar en cualquier otra forma los productos de General Motors, de manera efectiva.

Venta de productos al Concesionario:

- ✓ Venta de vehículos motorizados
- ✓ Venta de repuestos y accesorios

Precios y otras condiciones de ventas: General Motors entregará periódicamente al Concesionario los precios, cargos en destino y otras condiciones de venta aplicables a los vehículos motorizados nuevos. Estos precios o condiciones de venta pueden cambiar en cualquier momento a criterio de General Motors.

T. CONTRATO DE FINANCIAMIENTO PARA COMERCIALIZACION DE VEHÍCULOS:

Objeto de contrato: GMAC (General Motors Acceptation Corporation) acepta y conviene en incluir al CONCESIONARIO Automotores Latinoamericanos S.A. AUTOLASA entre aquellos a los cuales, con sus propios fondos, ayudará a financiar la adquisición de los productos, comprometiéndose para el efecto a pagar por cuenta del CONCESIONARIO el precio de los inventarios a sus respectivos proveedores (a GENERAL MOTORS y a

Sus COMPAÑÍAS AFILIADAS). Para esto GMAC concede al CONCESIONARIO una línea de crédito mercantil.

La entrega de los productos está sujeta a los procedimientos de programación, asignación y entrega definidos por GENERAL MOTORS y/o por sus COMPAÑÍAS AFILIADAS.

Ventas y forma de liquidación de haberes: GMAC (General Motors Acceptation Corporation) faculta al CONCESIONARIO para que éste venda los productos, financiados bajo este contrato a los consumidores finales de contado o a plazo, en los términos y condiciones que, para el efecto, acuerden de tiempo en tiempo según las necesidades del mercado y por escrito GMAC y el CONCESIONARIO.

El CONCESIONARIO tiene un plazo de 180 días para vender los productos que por su cuenta haya pagado GMAC (General Motors Acceptation Corporation), plazo que será contado a partir de la fecha en que recibieron los productos. Si el CONCESIONARIO no pudiere vender los productos dentro del indicado plazo, estará obligado a pagar a GMAC el PRECIO DE VENTA BASE.

En el siguiente día hábil a que se efectúe la venta de cualquiera de los productos, el CONCESIONARIO deberá restituir a GMAC (General Motors Acceptation Corporation) el importe del PRECIO DE VENTA BASE.

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**T. CONTRATO DE FINANCIAMIENTO PARA COMERCIALIZACION DE VEHÍCULOS:**
(Continuación)

GMAC del Ecuador S.A., el 20 de febrero del 2006 con base y al amparo del Contrato de financiamiento para la comercialización de vehículos referido anteriormente, concedió a AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA, una línea de crédito comercial por US\$8,000,000.00, línea que podrá ser modificada, suspendida o terminada a elección y criterio de GMAC del Ecuador S.A., acorde con circunstancias de mercado y la situación económica-financiera de AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA, por lo que suscribe a favor de la acreedora un Pagaré a la Orden a la Vista por el monto total de la línea de crédito comercial.

U. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

A partir del 1 de enero del 2010 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme a lo exigido a la NIIF 1, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

- Se ajustó los saldos en bancos de cuentas antiguas, que por el tiempo transcurrido no se pueden recuperar.
- Se estableció castigar las cuentas por cobrar vencidas que se consideran irrecuperables y pérdidas.
- Se aplicó una política de obsolescencia de inventarios por medio de peritos evaluadores.
- Se ajustó los saldos de excesos de anticipos del impuesto a la renta de años anteriores.
- Valoración de la Inversión en acciones de los bienes de los derechos fiduciarios.
- Se estableció el valor residual y la vida útil de cada uno de los bienes según avaluó del perito

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**U. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF: (Continuación):**

A continuación los ajustes efectuados:

	SALDO AL 31/12/09 NEC	EFFECTOS NIIF 01/01/10	SALDO AL 01/01/10 NIIF
ACTIVOS			
Corriente			
Fondos Disponibles	757,945.89	(42,723.85)	715,222.04
Inversiones	500,000.00		500,000.00
Exigibles	9,949,164.55	(796,300.49)	9,152,864.06
Realizables	4,592,998.97	(62,782.16)	4,530,216.81
Gastos Anticipados	9,550.18		9,550.18
Activos Corrientes	15,809,659.59	(901,806.50)	14,907,853.09
Activos No Corrientes			
Propiedad, Planta y Equipo	3,029,461.65	1,699,749.90	4,729,211.55
Inversiones a Largo Plazo	271,659.90	(227,755.55)	43,904.35
Activos No Corrientes	3,301,121.55	1,471,994.35	4,773,115.90
Total de Activos	19,110,781.14	570,187.85	19,680,968.99
PASIVOS			
Corriente			
Sobregiros bancarios	877,802.17		877,802.17
Obligaciones bancarias	85,794.91		85,794.91
Cuentas y documentos por pagar	7,084,788.30	(12,436.11)	7,072,352.19
Obligaciones a los trabajadores	416,978.63	69,533.89	486,512.52
Porción corriente del pasivo a largo plazo	1,101,666.72		1,101,666.72
Pasivos Corrientes	9,567,030.73	57,097.78	9,624,128.51
Pasivos No Corrientes			
Pasivo Diferido	269,724.94	(269,724.94)	-
Pasivo a Largo Plazo	2,898,333.28		2,898,333.28
Pasivos No Corrientes	3,168,058.22	(269,724.94)	2,898,333.28
Total de Pasivos	12,735,088.95	(212,627.16)	12,522,461.79
PATRIMONIO			
Capital social	4,044,600.00		4,044,600.00
Aporte para futuras capitalizaciones	65,912.34		65,912.34
Reserva legal	469,601.33		469,601.33
Reserva de capital	778,919.65		778,919.65
Reserva facultativa	59,515.17		59,515.17
Resultados acumulados	957,143.70	782,815.01	1,739,958.71
	6,375,692.19	782,815.01	7,158,507.20
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	19,110,781.14	570,187.85	19,680,968.99

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA**V. LITIGIOS LEGALES:**

Al 31 de diciembre del 2010 la compañía mantiene demandas laborales por US\$92,000.00

W. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

**COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE
VALORES**

**ASUNTOS REQUERIDOS POR EL
CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

A los Accionistas

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA
Guayaquil, Ecuador

El 16 de abril del 2011 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de **AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA** por el período terminado al 31 de diciembre del 2010. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOLASA** por el período terminado al 31 de diciembre del 2010 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos que debamos informar.

1.2 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA:

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

2. **CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):**

2.1 **COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.

2.2 **EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO**

Ver punto 1.1 de esta sección.

2.3 **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:**

Los resultados de nuestra revisión no determinaron deficiencias en el cumplimiento de obligaciones tributarias.

El plazo para la entrega del Informe de las Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2011.

2.4 **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:**

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercado de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** Los estados financieros semestrales al 30 de junio del 2010, fueron publicados en el diario El Telégrafo el 29 de noviembre del 2010.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados del año 2009 fueron presentados el 29 de abril del 2010.
3. **Informe de la administración:** El Informe de la administración fue presentado a la Superintendencia de Compañías el 30 de abril del 2010.
4. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

2.5 **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES**

No aplica. Los informes de auditoria del año 2009 no reportaron observaciones.

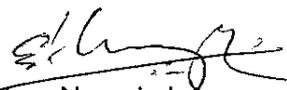
3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):

- 3.1 Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:** Los títulos se emitieron según las condiciones pactadas en el Prospecto.
- 3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:** Durante el ejercicio 2010 se emitieron obligaciones por US\$2,500,000.00, de los cuales se colocaron en su totalidad. Los recursos obtenidos fueron utilizados para sustituir pasivos. Los resultados de nuestra revisión selectiva no revelaron desviaciones en la aplicación de los recursos captados.
- 3.3 Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:** Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.
- 3.4 Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:** La emisión de obligaciones tiene una garantía general. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2010 los activos no gravados ascienden a US\$10,122,555.41 el capital por redimir de la nueva obligación es de US\$2,500,000.00 y de la anterior US\$2,898,333.38. Sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.



16 de abril del 2011
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015