

PROAUTO C. A.

**ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORES
EXTERNOS
INDEPENDIENTES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE
2010 Y 2009**

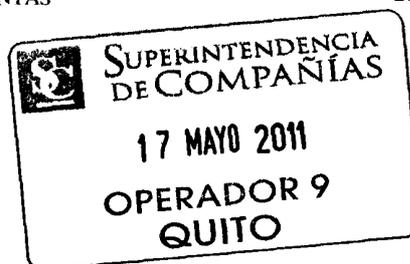
PROAUTO C.A.

ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES DE AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONTENIDO

| | |
|--|----|
| INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES | 1 |
| ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA | 3 |
| ESTADOS DE INGRESOS INTEGRALES | 5 |
| ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 6 |
| ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO | 7 |
| CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES | 8 |
| INFORMACION POR SEGMENTOS | 9 |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS | |
| SECCION 1. INFORMACIÓN GENERAL | 13 |
| SECCIÓN 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS | 14 |
| SECCIÓN 3. COMPOSICIÓN DE SALDOS DE LAS CUENTAS | 27 |



Abreviaturas

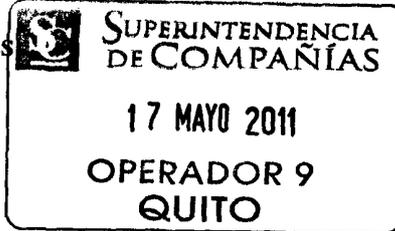
| | |
|--------|--|
| US\$ | Dólares de los Estados Unidos de América |
| NEC | Normas Ecuatorianas de Contabilidad |
| NIIF | Normas Internacionales de Información Financiera |
| NIC | Normas Internacionales de Contabilidad |
| LRTI | Ley de Régimen Tributario Interno |
| RLRTI | Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno |
| EBITDA | Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) |



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Señores Accionistas de
PROAUTO C.A.

Informe sobre los Estados financieros

Hemos auditado los balances generales adjuntos de la compañía Proauto C.A., al 31 de diciembre de 2010 y el correspondiente estados de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como la planificación y realización de la auditoría para obtener una 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 evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen una evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía, relevantes en 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas de contabilidad 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.



**BAKER TILLY
ECUADOR**



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

17 MAYO 2011

**OPERADOR 9
QUITO**

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base sobre la cual expresamos nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PROAUTO C.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con las normas internacionales de información financiera

Asuntos de énfasis

Como se menciona en la nota 2.18, los estados financieros adjuntos del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, son los primeros estados preparados bajo normas internacionales de información financiera. El período de transición del marco contable anterior (normas ecuatorianas de contabilidad) al actual marco contable, es el ejercicio anual anterior que se presenta para fines de comparación y que comprende desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009. El impacto de la transición de muestra ampliamente en la nota 3.24.

Otro asunto

Los estados financieros del ejercicio 2009, preparados bajo normas ecuatorianas de contabilidad fueron auditados por nosotros. Nuestro informe de fecha 16 de marzo de 2010 no contiene salvedades.

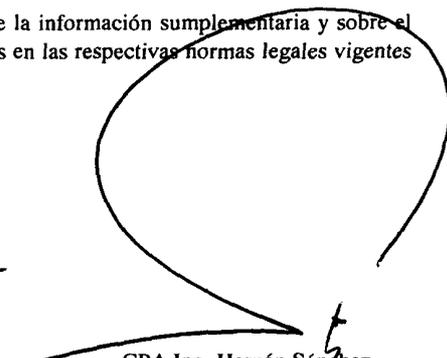
Informes requeridos por otras regulaciones

Los informes de los auditores independientes acerca de la información suplementaria y sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias, requeridos en las respectivas normas legales vigentes se emitirán por separado.

Quito, 28 de abril de 2011

Baker Tilly Ecuador Cía.. Ltda.
An independent member of Baker Tilly International

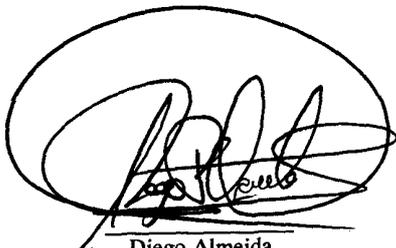
RNAE 470



CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio
Matrícula 22459

PROAUTO C.A.
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Nota | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | US\$ | US\$ | US\$ |
| ACTIVOS | | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | |
| Efectivo y equivalentes al Efectivo | 3.1 | 2.035.618 | 899.660 | 976.559 |
| Activos Financieros Corrientes | 3.2 | 611.178 | 15.561 | 3.001 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) | 3.2 | 7.286.470 | 4.136.806 | 4.588.299 |
| Otras Cuentas por Cobrar Corrientes | 3.5 | 1.481.178 | 1.269.003 | 978.716 |
| Inventarios | 3.6 | 4.206.627 | 2.634.278 | 4.059.143 |
| Total de Activos Corrientes | | 15.621.072 | 8.955.307 | 10.605.718 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | |
| Propiedad Planta y Equipo (Neto) | 3.7 | 3.851.061 | 3.650.623 | 3.521.218 |
| Intangibles | 3.9 | 145.097 | 154.096 | 179.895 |
| Activos financieros no corrientes | 3.2 | 2.483.011 | 2.483.011 | 176.636 |
| Activos no Corrientes disponibles para la Venta | 3.11 | | 1.004.016 | 3.978.260 |
| Activos tributarios Diferidos | 3.15 | 13.920 | 10.598 | 55.092 |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 22.114.160 | 16.257.651 | 18.516.818 |



Diego Almeida
Gerente General



Joffre Paredes
Contador General



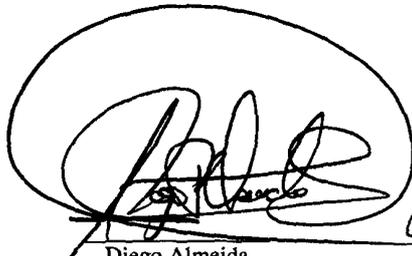
Olga Jácome
Gerente Financiero



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PROAUTO C.A.
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
 Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Nota | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | US\$ | US\$ | US\$ |
| PASIVOS | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | |
| Obligaciones Financieras Corrientes | 3.12 | 1.537.990 | 689.333 | 2.239.536 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 3.13 | 6.481.196 | 4.512.093 | 7.152.563 |
| Beneficios de empleados corto plazo | 3.14 | 492.469 | 294.962 | 334.291 |
| Pasivos Acumulados y otros | | 56.028 | 40.309 | 39.938 |
| Total de Pasivos corrientes | | 8.567.684 | 5.536.696 | 9.766.328 |
| Obligaciones Financieras no Corrientes | 3.12 | 3.435.793 | 90.558 | 469.785 |
| Beneficios empleados largo plazo | 3.14 | 226.010 | 145.152 | 125.572 |
| Pasivo Tributario Diferido | 3.15 | 206.873 | 321.606 | 303.020 |
| Total de Pasivos a Largo Plazo | | 3.868.677 | 557.316 | 898.377 |
| TOTAL PASIVOS | | 12.436.361 | 6.094.012 | 10.664.705 |
| PATRIMONIO | | 9.677.799 | 10.163.639 | 7.852.113 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | 22.114.160 | 16.257.651 | 18.516.818 |



Diego Almeida
Gerente General



Joffre Paredes
Contador General



Olga Jácome
Gerente Financiero



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PROAUTO C.A.

ESTADOS DE INGRESOS INTEGRALES

Por los ejercicios anuales terminados el

31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Nota | 2010 | 2009 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| | | US\$ | US\$ |
| Ventas netas de bienes y servicios | | 75.810.067 | 55.052.650 |
| Otros ingresos operacionales | | 437.253 | 352.962 |
| Total Ingresos operacionales | | 76.247.320 | 55.405.612 |
| Compras de Inventarios | | (65.812.403) | (49.437.712) |
| Variación de Inventarios de productos | 3.20 | (1.520.115) | 1.620.915 |
| Beneficios a los Empleados | 3.14 | (3.324.908) | (2.633.119) |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 3.7 | (151.971) | (97.941) |
| Otros Costos y Gastos | 3.21 | (3.072.822) | (3.056.281) |
| UTILIDAD DE LAS OPERACIONES | | 2.365.102 | 1.801.474 |
| Gastos Financieros | 3.22 | (436.549) | (274.219) |
| Ingresos Financieros | 3.23 | 407.350 | 170.916 |
| Otros Ingresos | 3.23 | 676.390 | 2.206.486 |
| UTILIDAD ANTES DE IMP. RENTA Y PART. TRABAJADORES | | 3.012.293 | 3.904.658 |
| 15% Participación Trabajadores | 3.15 | (451.844) | (264.867) |
| 25% Impuesto a la renta | 3.15 | (642.916) | (369.527) |
| Ingreso/(gasto) por impuesto Diferido | 3.15 | 118.054 | (63.079) |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | | 2.035.587 | 3.207.185 |

Utilidad por acción

3.19

0,29

0,48



Diego Almeida
Gerente General



Joffre Paredes
Contador General



Olga Jácome
revisora Financiera

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

17 MAYO 2011

OPERADOR 9

QUITO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PROAUTO C.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Capital (Nota 3.18) | Aportes para Futuras Capitalizaciones | Reserva Facultativa | Reserva Legal | Resultados Acumulados | Resultados del Ejercicio | Resultado por aplicación NIIF 1era vez | Total |
|---|------------------------|---|------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------------|--|-------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 NEC | 6.360.000 | 1 | | | | 995.178 | | 7.355.179 |
| Ajustes y reclasificaciones por aplicación por primera vez de NIIF | | | | | | | 496.934 | 496.934 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 fecha de transición bajo NIIF | 6.360.000 | 1 | | | | 995.178 | 496.934 | 7.852.113 |
| Apropiación de resultados | | | | | 995.178 | (995.178) | | |
| Distribución de dividendos | | | | | | (895.660) | | (895.660) |
| Constitución de reserva legal | | | | 99.518 | | (99.518) | | |
| Resultados del ejercicio antes de aplicación de NIIF | | | | | | 3.061.907 | | 3.061.907 |
| Ajustes a resultados de ejercicio por aplicación de NIIF | | | | | | | 145.278 | 145.278 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 6.360.000 | 1 | | 99.518 | 995.178 | 2.066.729 | 642.212 | 10.163.639 |
| Apropiación de Resultados | | | 513.231 | 306.191 | 1.247.308 | (2.066.729) | | - |
| Ajustes de Años Anteriores | | | | (277) | (2.486) | | | (2.763) |
| Aumento de Capital | 640.000 | (1) | (94.567) | (405.432) | (140.000) | | | - |
| Distribución de dividendos | | | (418.663) | | (2.100.000) | | | (2.518.663) |
| Resultados del ejercicio | | | | | | 2.035.587 | | 2.035.587 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 7.000.000 | - | - | - | - | 2.035.587 | 642.212 | 9.677.799 |


OPERADOR 9
QUITO
17 MAIO 2011
SUPERINTENDENCIA
DE COMPANIAS

Diego Almeida
 Gerente General

Joffre Pareles
 Contador General

Olga Jacome
 Gerente Financiero

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PROAUTO C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios anuales terminados el

31 de diciembre de 2010 y 2009

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|--------------------|
| | US\$ | US\$ |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Efectivo recibido de clientes | 73.888.125 | 53.833.061 |
| Efectivo Pagado a Proveedores e impuestos | (70.971.636) | (49.640.194) |
| Efectivo pagado a empleados | (3.464.026) | (2.941.880) |
| Intereses recibidos | 285.712 | 175.290 |
| Intereses y gastos bancarios pagados | (366.774) | (302.355) |
| Dividendos recibidos | 449 | 1.923.921 |
| Efectivo proveniente / (usado) de las actividades de operación | (628.149) | 3.047.844 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Incremento neto en propiedades y equipos | (1.966.570) | (299.770) |
| Venta de Activos fijos | 1.597.362 | 82.387 |
| Venta de Inversiones y otros | 1.004.016 | 163.434 |
| Efectivo neto usado (proveniente) en actividades de inversión | 634.808 | (53.949) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Pagos de obligaciones bancarias | (78.986) | (1.795.407) |
| Financiamiento recibido / (pagado) a empresas relacionadas | 377.687 | (367.168) |
| Dividendos pagados a accionistas | (2.518.663) | (895.660) |
| Financiamiento recibido por emisión de obligaciones | 3.944.879 | |
| Efectivo usado / (proveniente) en actividades de financiamiento | 1.724.916 | (3.058.235) |
| Aumento (reducción) del efectivo y sus equivalentes | 1.731.575 | (64.340) |
| Efectivo al inicio del año | 915.221 | 979.560 |
| Efectivo al final del año | 2.646.796 | 915.221 |



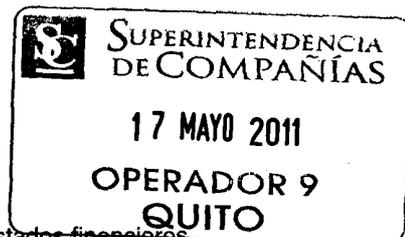
Diego Almeida
Gerente General



Joffre Paredes
Contador General



Olga Jácome
Gerente Financiero



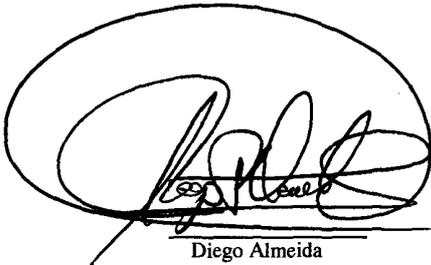
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PROAUTO C.A.

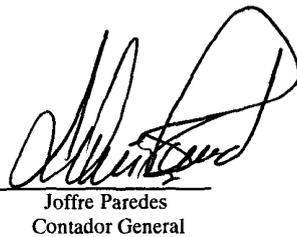
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conciliación del resultado del neto con el efectivo proveniente de las operaciones
Por los ejercicios anuales terminados al
31 de diciembre de 2010 y 2009

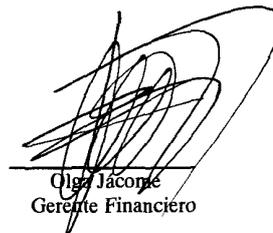
| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ |
| Utilidad neta del ejercicio | 2.035.587 | 3.207.185 |
| Partidas que no representan movimiento de efectivo | | |
| Provisión de impuesto a la Renta | 451.844 | 369.527 |
| Prov. 15% de Participación de los empleados en las utilidades | 642.916 | 264.867 |
| Provisión para cuentas incobrables | | 37.280 |
| Amortizaciones / Depreciaciones | 151.971 | 97.941 |
| Provisión para Jubilación Patronal | 80.858 | 19.580 |
| Efectos Desvalorización de Inventarios | 9.781 | (133.852) |
| Amortización de Activos Intangibles | 25.799 | 25.799 |
| Bajas de Inventarios | 114.223 | |
| Cambios netos en activos y pasivos operativos | | |
| Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes | (3.156.774) | 208.069 |
| Inventarios | (1.696.353) | 1.639.019 |
| Proveedores | 1.564.430 | (2.533.761) |
| Impuestos anticipados y por pagar | (1.062.039) | 171.824 |
| Otras Cuentas por Cobrar y Pagar | 209.609 | (325.636) |
| Efectivo neto proveniente / (usado) por actividades de operación | (628.149) | 3.047.844 |



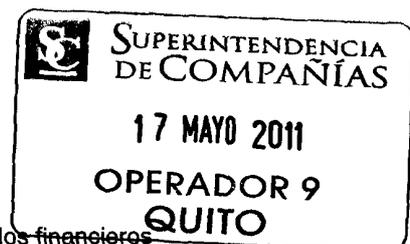
Diego Almeida
Gerente General



Joffre Paredes
Contador General



Olga Jácome
Gerente Financiero



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PROAUTO C.A.
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Al 31 de diciembre 2010 | | | | Al 31 de diciembre 2009 | | | |
|--|-------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Vehículos US\$ | Repuestos US\$ | Talleres US\$ | Total US\$ | Vehículos US\$ | Repuestos US\$ | Talleres US\$ | Total US\$ |
| Cuentas por Cobrar comerciales y Otras | 6.920.655 | 417.790 | 194.448 | 7.532.893 | 3.542.433 | 224.186 | 457.102 | 4.223.720 |
| Inventario | 3.385.133 | 644.534 | 176.960 | 4.206.627 | 1.916.021 | 595.923 | 122.334 | 2.634.278 |
| Propiedad Planta y Equipo | 2.636.836 | 20.199 | 565.943 | 3.222.977 | 3.021.009 | 34.571 | 481.615 | 3.537.194 |
| Total Activo del Segmento | 12.942.624 | 1.082.523 | 937.351 | 14.962.497 | 8.479.463 | 854.679 | 1.061.050 | 10.395.192 |
| Cuentas por Pagar y otros | 4.211.896 | - | 533.352 | 4.745.248 | 3.364.696 | - | - | 3.364.696 |
| Total Pasivo del Segmento | 4.211.896 | - | 533.352 | 4.745.248 | 3.364.696 | - | - | 3.364.696 |
| Total Activo Neto del Segmento | 8.730.728 | 1.082.523 | 403.999 | 10.217.249 | 5.114.767 | 854.679 | 1.061.050 | 7.030.496 |

Más / Menos Partidas no Segmentadas

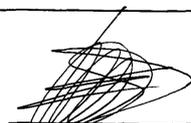
| | | |
|---|------------------|-------------------|
| Efectivo e Inversiones | 2.646.796 | 915.221 |
| Cuentas por cobrar Accionistas y otras | 624.901 | 758.500 |
| Impuestos Netos | 589.950 | 422.621 |
| Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta | | 1.004.016 |
| Propiedad, Planta y Equipo no asignada | 776.943 | 279.091 |
| Cuentas por Cobrar Relacionadas | 2.481.375 | 2.481.375 |
| Otros Activos | 31.697 | 1.636 |
| Obligaciones Bancarias | (528.904) | (689.333) |
| Obligaciones Financieras con terceros corto y largo plazo | (3.944.879) | (2.039.984) |
| Otros Pasivos | (3.217.329) | |
| Patrimonio de la Compañia | 9.677.799 | 10.163.639 |

Para mayor información revisar la Nota 2.3

OPERADOR 9
 QUITO
 7 MARZO 2011
 COMERCIAL
 DEPENDENCIA
 DE COMERCIALES
 DE ANANIAS


 Diego Almeida
 Gerente General


 Joffre Paredes
 Contador General


 Olga Jácome
 Gerente Financiero

PROAUTO C.A.
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | 2010 | | | | 2009 | | | |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | Vehículos | Repuestos | Talleres | Total | Vehículos | Repuestos | Talleres | Total |
| | US\$ | US\$ | | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | |
| Ventas netas | 68.663.921 | 5.041.415 | 2.104.731 | 75.810.067 | 48.931.391 | 4.106.987 | 2.014.273 | 55.052.651 |
| Costos del Segmento sin depreciación | 63.197.969 | 3.782.932 | 1.536.636 | 68.517.537 | 44.992.692 | 3.071.008 | 1.368.278 | 49.431.979 |
| Margen operativo bruto | 5.465.952 | 1.258.483 | 568.095 | 7.292.530 | 3.938.699 | 1.035.979 | 645.995 | 5.620.672 |
| Gastos sin incluir depreciación | 3.504.029 | 572.858 | 499.644 | 4.576.532 | 2.702.580 | 553.825 | 666.913 | 3.923.319 |
| Utilidad operacional (EBITDA) | 1.961.923 | 685.625 | 68.451 | 2.715.998 | 1.236.119 | 482.153 | (20.918) | 1.697.353 |
| Depreciación | 92.832 | 7.786 | 51.352 | 151.971 | 40.463 | 2.591 | 54.888 | 97.941 |
| Utilidad Antes Interés e impuestos | 1.869.091 | 677.839 | 17.098 | 2.564.028 | 1.195.656 | 479.562 | (75.806) | 1.599.412 |
| Más/menos Otros Ingresos y Egresos no Asignados | | | | | | | | |
| Otros Ingresos y Egresos no asignados | | | | 450.799 | | | | 2.350.896 |
| Menos Gastos Financieros | | | | (454.377) | | | | (310.517) |
| Menos Impuestos renta (Incluye diferido) | | | | (524.862) | | | | (432.606) |
| Utilidad del ejercicio | 1.869.091 | 677.839 | 17.098 | 2.035.587 | 1.195.656 | 479.562 | (75.806) | 3.207.185 |

Para más información revisar la Nota 2.3




 Diego Almeida
 Gerente General


 Joffre Paredes
 Contador General


 Olga Jácome
 Gerente Financiero

PROAUTO C.A.
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Al 31 de diciembre 2010 | | | | | Al 31 de diciembre 2009 | | | | |
|--|-------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| | Matriz US\$ | Granados US\$ | Condado US\$ | Cayambe | Total US\$ | Matriz US\$ | Granados US\$ | Condado US\$ | Cayambe US\$ | Total US\$ |
| Cuentas por Cobrar comerciales y Otras | 3.073.109 | 2.976.884 | 1.027.132 | 455.769 | 7.532.893 | 2.320.506 | 1.114.229 | 269.820 | 519.165 | 4.223.720 |
| Inventario | 1.852.012 | 1.460.943 | 619.002 | 274.670 | 4.206.627 | 1.447.269 | 694.930 | 168.283 | 323.796 | 2.634.278 |
| Propiedad, Planta y Equipo | 1.751.564 | 83.048 | 159.850 | 326.343 | 2.320.805 | 1.529.344 | 1.431.747 | 362.768 | 177.649 | 3.501.508 |
| Total Activo del Segmento | 6.676.685 | 4.520.875 | 1.805.984 | 1.056.782 | 14.060.326 | 5.297.119 | 3.240.906 | 800.870 | 1.020.610 | 10.359.506 |
| Cuentas por Pagar y otros | 2.089.146 | 1.648.004 | 309.839 | 698.260 | 4.745.248 | 1.848.560 | 887.616 | 214.943 | 413.577 | 3.364.696 |
| Total Pasivo del Segmento | 2.089.146 | 1.648.004 | 309.839 | 698.260 | 4.745.248 | 1.848.560 | 887.616 | 214.943 | 413.577 | 3.364.696 |
| Total Activo Neto del Segmento | 4.587.539 | 2.872.872 | 1.496.145 | 358.522 | 9.315.078 | 3.448.559 | 2.353.290 | 585.927 | 607.034 | 6.994.810 |

Más / Menos Partidas no Segmentadas

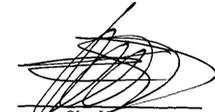
| | | |
|---|------------------|-------------------|
| Efectivo e Inversiones | 2.646.796 | 915.221 |
| Cuentas por cobrar Accionistas y otras | 624.901 | 758.500 |
| Impuestos Netos | 589.950 | 422.621 |
| Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta | - | 1.004.016 |
| Propiedad, Planta y Equipo no Segmentada | 1.679.116 | 314.778 |
| Cuentas por Cobrar Relacionadas | 2.481.375 | 2.481.375 |
| Otros Activos | 31.697 | 1.636 |
| Obligaciones Bancarias | (528.904) | (689.333) |
| Obligaciones Financieras con terceros corto y Largo Plazo | (3.944.879) | - |
| Otros Pasivos | (3.217.330) | (2.039.984) |
| Patrimonio de la Compañía | 9.677.799 | 10.163.639 |

Para mayor información revisar la Nota 2.5

OPERADOR 9
QUITO
7 MAYO 2011
DEPENDENCIA
COMPAÑIAS


 Diego Almeida
 Gerente General


 Joffre Paredes
 Contador General


 Olga Jacome
 Gerente Financiero

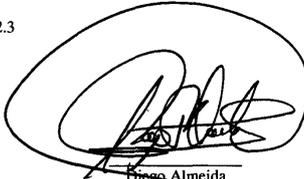
PROAUTO C.A.
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | 2010 | | | | | 2009 | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | Matriz | Granados | Condado | Cayambe | Total | Matriz | Granados | Condado | Cayambe | Total |
| | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ |
| Ventas netas | 35.541.687 | 24.984.896 | 10.586.111 | 4.697.373 | 75.810.067 | 30.245.858 | 14.523.042 | 6.766.878 | 3.516.873 | 55.052.651 |
| Costos del Segmento sin depreciación | 32.590.135 | 22.615.283 | 9.103.318 | 4.208.801 | 68.517.537 | 27.152.333 | 13.030.119 | 6.114.038 | 3.135.489 | 49.431.979 |
| Margen operativo bruto | 2.951.552 | 2.369.613 | 1.482.793 | 488.572 | 7.292.530 | 3.093.525 | 1.492.923 | 652.840 | 381.384 | 5.620.672 |
| Gastos sin incluir depreciación | 2.599.044 | 1.184.119 | 564.154 | 229.214 | 4.576.532 | 2.655.375 | 655.556 | 393.534 | 218.854 | 3.923.319 |
| Utilidad operacional (EBITDA) | 352.508 | 1.185.494 | 918.639 | 259.358 | 2.715.998 | 438.150 | 837.367 | 259.306 | 162.530 | 1.697.353 |
| Depreciación | 44.483 | 48.462 | 42.973 | 16.052 | 151.971 | 51.427 | 10.154 | 25.592 | 10.768 | 97.941 |
| Utilidad Antes Interés e impuestos | 308.025 | 1.137.031 | 875.666 | 243.305 | 2.564.028 | 386.724 | 827.213 | 233.714 | 151.761 | 1.599.412 |
| Más/menos Otros Ingresos y Egresos no Asignados | | | | | | | | | | |
| Otros Ingresos y Egresos no Asignados | | | | | 715.666 | | | | | 2.615.763 |
| Menos Gastos Financieros | | | | | (454.377) | | | | | (310.517) |
| Menos Participación trabajadores | | | | | (264.867) | | | | | (264.867) |
| Menos Impuestos renta (Incluye diferido) | | | | | (524.862) | | | | | (432.606) |
| Utilidad del ejercicio | | | | | 2.035.587 | | | | | 3.207.185 |

Para mayor información revisar la Nota 2.3

SUPERINTENDENCIA
 DE COMPANIAS
 17 MARZO 2011
 OPERADOR 9
 QUITO


 Diego Almeida
 Gerente General


 Joffre Paredes
 Contador General


 Olga Jácome
 Gerente Financiero

PROAUTO C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

SECCION 1. INFORMACION GENERAL

1.1 NATURALEZA DE LAS OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 22 de Agosto de 1989.

Su actividad principal es la comercialización y mantenimiento de vehículos livianos y pesados. Inició sus operaciones importando vehículos de la marca Chevrolet fabricados en Colombia por GM Colmotores. A partir de 1.993 la Compañía opera una franquicia de General Motors del Ecuador, para comercializar vehículos livianos y pesados de la marca Chevrolet, en las ciudades de Quito y Cavambe.

Es parte del Grupo de Empresas, al que conocemos como Grupo MEP, que representa aproximadamente el 21% de la venta de producto Chevrolet en Ecuador y el 8% de la Industria de vehículos nuevos. En la actualidad Proauto tiene 4 puntos de venta, 3 talleres de mecánica, un taller de colisiones y un taller de camiones diesel.

Hasta el 29 de septiembre de 2009 la Compañía era controlada por Inmobiliaria Inriopa C.A., desde esta fecha el Fideicomiso Accionarial MEP es el propietario del 99.99% de las acciones de la Compañía .

Entorno Económico

En el año 2010 el Ecuador ha experimentado indicadores de una leve recuperación económica, al haber visto disminuir la inflación en el 27% al pasar de 4.31% a 3.33% anual en el último año, al igual que la tasa de interés activa de 9.19% a 8.68%. Los depósitos bancarios y el crédito aumentaron en aproximadamente US\$.m 3.000 y US\$.m. 2100 respectivamente. El PIB per cápita así mismo aumentó durante el año 2010 en 5.7%.

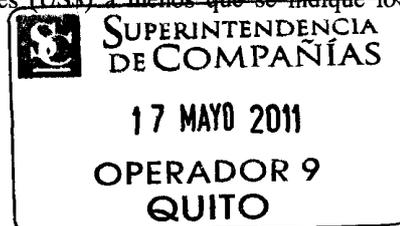
Luego del decrecimiento debido a la crisis económica global del año 2009, el año 2010 ha sido un año record en la industria, con una venta de más de 130.000 unidades, de las cuales la marca General Motors participa en un 40.99%. Este crecimiento ocurre a pesar de que el Ecuador en su conjunto no ha logrado superar una tasa de crecimiento de aproximadamente 3,3,% por debajo del promedio de la región. La Compañía por lo tanto ha incrementado sus ventas dentro del comportamiento de la marca.

1.2. INFORMACION GENERAL

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en la avenida Eloy Alfaro N43-02 y Av. Los Granados Quito – Ecuador, P.O. Box: 17-04-10492

El 25 de marzo de 2010 mediante Junta General Ordinaria Universal de Accionistas la Compañía resolvió aprobar la emisión de obligaciones a mediano plazo de acuerdo con las normas de la Ley de Mercado de Valores, las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, y otras normas aplicables previstas para el efecto, por un monto de US\$ 4,000,000 y con fecha 28 de mayo de 2010 mediante escritura pública se registró el Contrato de Emisión de Obligaciones. La garantía es general y de la propia Compañía.

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



1.3 DECLARACION DE CUMPLIMIENTO CON NIIF

Los estados financieros de la Compañía, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) y sus interpretaciones, en sus últimas versiones disponibles en español al 31 de diciembre de 2010, fecha de cierre de los estados financieros, conforme la instrucción general impartida por la Superintendencia de Compañías a través de su página web.

Conforme las disposiciones del mismo Organismo, en su Resolución No. 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008, Proauto C.A., como entidad sujeta y regulada por la Ley de Mercado de Valores, adopta NIIF desde el 1 de enero de 2010, y debe presentar estados financieros comparativos a partir del año 2009. Por lo tanto, estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con NIIF. (Ver notas 2.18 y 3.24 para explicaciones de la transición a las NIIF) .

Las políticas contables presentadas en las siguientes notas, han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, la información comparativa del año 2009 y el estado de posición financiera a la fecha de transición, 31 de diciembre de 2008.

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 (incluyendo los saldos que se presentan para fines de comparación) fueron aprobados y autorizados por la Junta de Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de abril del 2011.

SECCION 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 CONSIDERACIONES GENERALES Y EN LA PRIMERA ADOPCION DE LAS NIIF

Bases de preparación

En las siguientes notas se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales de la Compañía en el ejercicio 2010. Estas políticas contables han sido usadas en el período comparativo presentado, y en el estado de posición financiera de apertura, excepto cuando la Compañía ha aplicado ciertas políticas contables y excepciones durante la transición a las NIIF (nota 3.24).

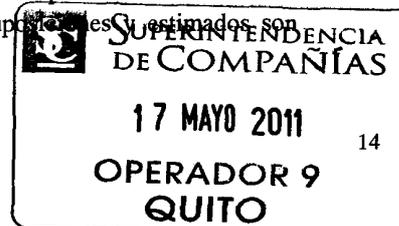
Las partidas de activos y pasivos han sido valuadas bajo el convencionalismo del costo histórico de adquisición o producción, en ciertos casos como costo atribuido, debido a la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, con la excepción de las propiedades de inversión, los instrumentos financieros clasificados como " activos financieros al valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y los activos no corrientes disponibles para la venta.

Una revisión de los estándares, reformas e interpretaciones a las NIIF emitidas pero aún no efectivas, y las cuales no han sido adoptadas en forma temprana por la Compañía se presentan en la Nota 2.19.

Estimaciones contables y suposiciones efectuadas por la Administración

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

También requiere que la Administración ejercite su juicio el proceso de aplicar las políticas contables. Las áreas que envuelven un mayor grado de juicio o complejidad, o donde las suposiciones estimadas son significativas se revelan en la nota 2.17.



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

Empresa en Marcha

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

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

2.2 PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS

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

De acuerdo con NIIF 1, y como se detalla en la nota 3.24, la Compañía presenta tres estados de posición financiera. En períodos futuros, NIC 1 requiere que se presenten dos períodos comparativos para el estado de posición financiera solo en ciertas circunstancias.

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

2.3 SEGMENTOS REPORTABLES

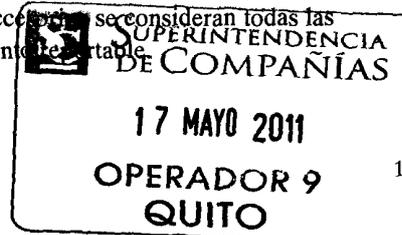
Al identificar los segmentos de operación, la Administración ha considerado como segmentos a cada uno de los puntos de venta, logrando una segmentación a nivel de partidas del estado de posición financiera así como la necesaria segmentación de los resultados de cada una, para evaluar la gestión de cada uno de ellos.

Los puntos de venta son:

- a) Matriz, que opera en la venta de vehículos, servicios de talleres y repuestos,
- b) Aso-Granados que opera en la venta de vehículos, servicios de talleres de colisiones y repuestos
- c) Aso-Condado que opera en la venta de vehículos, servicios de talleres y repuestos
- d) Aso-Cayambe que opera en la venta de vehículos, servicios de talleres y repuestos)

Local usado. Av. Río Coca v Av. Elov Alfaro (Frente a Funeraria Los Lirios)

Adicionalmente la segmentación toma en cuenta las líneas de negocio, con lo que obtiene la segregación de las principales líneas del estado de ingresos a nivel bruto. Las actividades generadas por el segmento vehículos, incluyen los vehículos livianos pesados, usados. En el segmento repuestos y accesorios se consideran todas las ventas de repuestos al detal y en el taller. Los servicios de taller son otro segmento reportable.



Cada uno de los segmentos operativos es manejado operacionalmente en forma separada a través de gerencias funcionales, que cuentan con reportes de información separados con sistemas de control y específicos tipos de evaluación. Cada uno requiere además el uso de diferentes esquemas de administración, enfoques de mercadeo e incluso diferentes tecnologías.

Las políticas contables de medición usadas para los segmentos reportables en ambos períodos de reporte que se presentan bajo NIIF 8, son las mismas que las usadas para la Compañía en su conjunto.

2.4 INGRESOS

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

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

La compañía registra una disminución del costo de ventas por descuentos concedidos por el proveedor (rebates) en la medida en que se cumplen los objetivos comerciales o de venta según determinadas circunstancias, al igual que incentivos económicos que se reconocen al momento en que son razonablemente exigibles.

2.5 GASTOS OPERACIONALES

Costos y gastos operacionales se reconocen en las pérdidas y ganancias al momento de la utilización del servicio o en la fecha de su origen. Incluye las provisiones necesarias (ver nota 2.14) En la nota 3.21 se muestra la composición funcional de costos y gastos.

2.6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES

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

2.7 INVENTARIOS

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

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

2.8 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

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



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

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

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

Los terrenos y edificios comprenden inmuebles donde opera la Compañía. Los terrenos tienen vida útil infinita por lo que no se deprecian. Los edificios están valuados al costo de adquisición o producción, o al costo atribuido, menos la correspondiente depreciación por el tiempo transcurrido y pérdidas acumuladas por deterioro (nota 2.10)

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

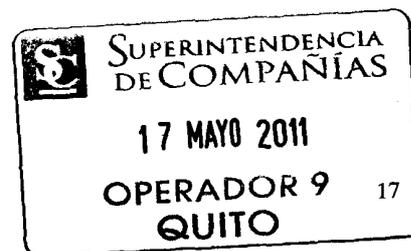
La depreciación es principalmente registrada en base al método de línea recta, de acuerdo con su período de utilización económica esperada, para reconocer en los resultados el total de los activos menos el valor residual estimado. Si partes de un activo individual tienen diferentes vidas útiles, estas son depreciadas en forma separada. Las vidas útiles estimadas para cada uno de los rubros son:

| Detalle | Vidas útiles estimadas |
|---------------------------|-------------------------------|
| Edificios e Instalaciones | 50 años |
| Maquinaria y Equipo | 10 años |
| Muebles y Enseres | 15 años |
| Equipo de oficina | 8 años |
| Vehículos | 12 años |
| Equipo de Computación | 5 años |

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

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

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



2.9 ACTIVOS ARRENDADOS

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

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

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

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

2.10 DETERIORO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Con excepción de inventarios, (nota 2.7), activos tributarios diferidos (nota 2.17) , activos financieros (nota 2.11), así como activos no corrientes disponibles para la venta (nota 2.12) sobre el valor en libros de los activos mantenidos por la Compañía se buscan indicios de deterioro a la fecha del estado de posición financiera. Cuando esos indicadores existen, el valor recuperable de los activos es estimado y, de ser necesario, deberá ser efectuada una baja con el cargo correspondiente al estado de ingresos integrales de la Compañía.

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

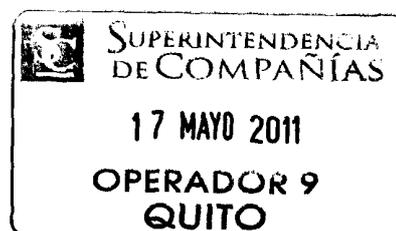
Las pruebas de deterioro aplicadas, no arrojaron ajustes a las partidas de los estados financieros.

2.11 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Reconocimiento Inicial de activos y pasivos financieros

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



Medición posterior de instrumentos financieros

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

| Instrumento | Tratamiento |
|---|--------------------|
| Activos financieros al valor razonable a través de pérdidas y ganancias | Valor Razonable |
| Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento | Costo Amortizado |
| Activos financieros disponibles para negociar | Valor Razonable |
| Préstamos y cuentas por cobrar | Costo Amortizado |
| Pasivos financieros | Costo Amortizado |

No existieron reclasificaciones entre las categorías de medición durante el año

Activos financieros al valor razonable a través de pérdidas y ganancias

Incluyen activos financieros que se poseen para comerciar o que cumplen ciertas condiciones y son designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias desde el reconocimiento inicial. La Compañía mantiene saldos de inversiones en fondos de inversión de renta variable.

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

Préstamos y cuentas por cobrar

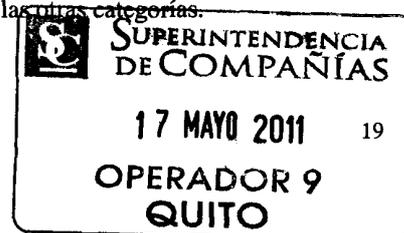
Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no están registrados en mercados de valores activos. Después del reconocimiento inicial están medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos provisiones por deterioro. El descuento es omitido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

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

Dentro de esta categoría, las cuentas por cobrar comerciales son montos debidos por los clientes por los servicios prestados o mercadería recibida en el curso ordinario de las operaciones. Si el vencimiento de los cobros es mayor a un año las cuentas son clasificadas como activos no corrientes.

Activos financieros disponibles para negociar

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



Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen créditos, pasivos con obligacionistas, cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros. Estas dos últimas incluyen montos de facturas pendientes de pago y pasivos con el personal.

Los pasivos financieros son medidos en forma posterior al costo amortizado usando la tasa de interés efectiva, considerando los costos de transacción directamente atribuibles.

Desreconocimiento

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

Presentación

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

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

2.12 ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Los activos no corrientes disponibles para la venta corresponden a inversiones en empresas asociadas sobre las cuales existe un proyecto de desapropiación en el futuro inmediato. Se miden al valor en libros menos cualquier pérdida por deterioro.

Los ingresos por dividendos provenientes de las mismas se reportan como ingresos al momento en que exista el derecho al mismo por decisión de la respectiva Junta de Accionistas.

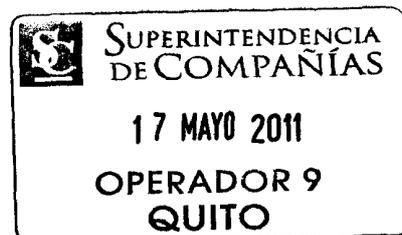
2.13 BENEFICIOS DE EMPLEADOS

Beneficios de corto plazo

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

Beneficios post-empleo

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



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

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

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

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

2.14 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Los gastos relativos a provisiones de diverso tipo se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal o contractual como resultado de eventos pasados, con lo que es probable que un flujo de recursos deba ser usado para cancelar la obligación y el monto de la misma pueda ser estimado confiablemente, así como por contratos onerosos donde el flujo de fondos para cancelar las obligaciones puede ser estimado. Las provisiones no se reconocen para futuras pérdidas operacionales.

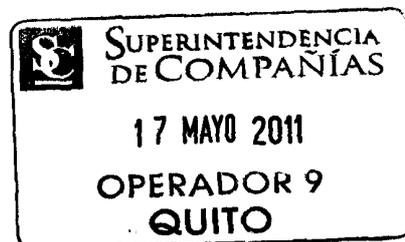
Cuando hay un elevado número de obligaciones similares, el monto estimado de recursos para cancelar las obligaciones es determinado considerando la clase de la obligación en su totalidad. Una provisión es reconocida aún si la estimación de los flujos de pago con respecto a alguno de los ítems individuales incluidos en la clase pueda ser pequeña.

Las provisiones son medidas al valor presente de los desembolsos que se esperan sean requeridos para cancelar la obligación usando una tasa que refleje el valor de mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión debida al paso del tiempo es reconocida como un gasto de interés.

2.15 IMPUESTOS

Impuesto a la Renta

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



Impuesto a la renta corriente

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables del año 2010. Como se menciona en la nota 3.15, con la vigencia del Código Orgánico de la Producción, la tasa de impuesto se reducirá al 24% en 2011, 23% en 2012 y 22% en 2013. Dichas tasas pueden reducirse además, en 10 puntos porcentuales si las utilidades son reinvertidas por la Compañía y se destinan a la adquisición de equipos productivos, tecnología entre otras inversiones previstas en la Ley. Sin embargo la legislación tributaria en el Ecuador establece que las compañías deben cubrir un impuesto causado mínimo calculado sobre porcentajes de ventas gravadas, activos totales, patrimonio y costos y gastos deducibles.

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

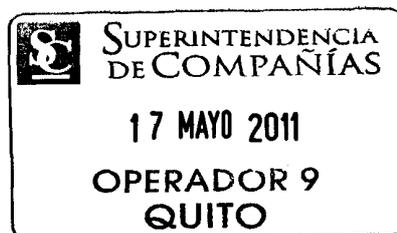
Impuesto a la renta diferido

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

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

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

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



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

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

Otros impuestos

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

2.16 PATRIMONIO, RESERVAS, UTILIDADES Y DIVIDENDOS

Capital Social

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

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

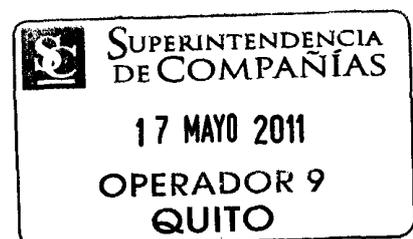
Resultados acumulados

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

Existen saldos de resultados acumulados cuya disposición está limitada por disposiciones estatutarias, decisión de la Junta de Accionistas, o por disposiciones legales y reglamentarias, especialmente por lo dispuesto en el "Reglamento del Destino que se dará a los saldos de las cuentas reserva de Capital, reserva por donaciones, reserva por valuación, superávit por revaluación de inversiones y resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras, reconocimiento del deterioro y nombramiento de peritos..." expedido mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 publicada en el R.O. 419 de 4 de abril de 2011.:

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

Resultados acumulados por la Aplicación de las NIIF por primera vez.- Surge de la aplicación de la norma internacional de información financiera 1 (NIIF 1). Constituye el efecto de los ajustes a los saldos la fecha de transición a las NIIF y al período de transición comparativo. No se puede usar para capitalizar ni se puede repartir como dividendo.



Distribución de dividendos

Los dividendos distribuidos a los accionistas de la Compañía son reconocidos como un pasivo en los estados financieros en el período en que son aprobados por la Junta de Accionistas.

2.17 ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS Y GRADO DE JUICIO GERENCIAL

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

Juicios gerenciales significativos

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

Activos tributarios diferidos

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

Estimaciones contables críticas

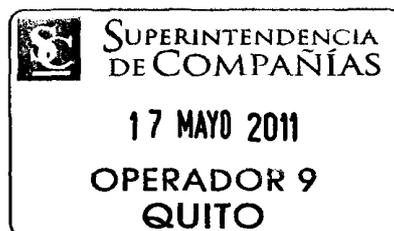
La Compañía hace estimaciones y suposiciones que tienen que ver con el futuro. Los resultantes estimados contables, tendrán por definición a ser iguales a los actuales resultados. Los estimados y suposiciones que tienen un riesgo significativo de requerir un ajuste material a los valores en libros de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

Deterioro

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que un activo o una unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable. Para determinar el valor recuperable, la gerencia estima flujos de caja esperados de cada uno de los activos o unidades generadoras y determina una adecuada tasa de interés en orden a calcular un valor presente de esos flujos. En el proceso de medir los flujos de caja futuros la administración hace suposiciones sobre los resultados operacionales futuros. Estas estimaciones son relativas a futuros eventos y circunstancias, el actual resultado puede variar y causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

En algunos casos determinar la tasa de descuento aplicable implica estimar los ajustes apropiados del riesgo de mercado y el apropiado ajuste a los riesgos específicos de los activos.

Las pruebas de deterioro no arrojaron ajustes en las unidades generadoras de efectivo evaluadas. Los supuestos del monto y la oportunidad de los desembolsos futuros de gastos de mantenimiento que afectan a los flujos de caja estimados, dependen de la cantidad y frecuencia de los cambios necesarios a la infraestructura de cada concesionario sea por el paso del tiempo como por los cambios en la decoración, el tipo de vehículos que se albergarán o simplemente las preferencias de los clientes actuales y futuros.



Vidas útiles de activos depreciables

Las revisiones gerenciales de las vidas útiles de los activos depreciables a la fecha del reporte citadas en la nota 2.8 se basan en la utilización esperada de los activos dentro de la Compañía. El valor en libros es detallado en la nota 3.8. Los actuales resultados, basados en estimaciones actuales del flujo de efectivo de la compañía, podrían variar debido a factores no previstos al momento dentro de la operación actual, como la necesidad de mejoras en infraestructura de un concesionario, factores de obsolescencia de mercado, entre otros.

Inventarios

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

Obligaciones por beneficios definidos

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

Pasivos Financieros con obligacionistas

Los pasivos derivados de las obligaciones en circulación a corto y largo plazo se registran al costo amortizado con el uso de una tasa de interés efectiva del 9.06%.

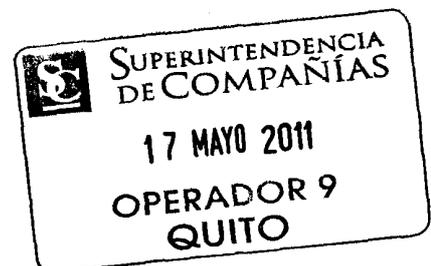
Impuesto a la renta diferido - tasa aplicable

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

2.18 REESTABLECIMIENTO Y PRIMERA ADOPCION

Estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. La fecha de transición a las NIIF es el 31 de diciembre de 2008. Como se menciona más adelante la aplicación de las NIIF sobre saldos previos expresados a la fecha de transición y durante el período comparativo 2009, al 1 de enero de 2010, se genera un incremento neto patrimonial, expresado en la partida de resultados acumulados por la aplicación de NIIF.

Información detallada sobre el cambio neto en el patrimonio, en los estados de ingresos integrales y en la presentación del estado de flujos de efectivo, se puede observar en la nota 3.24



2.19 ESTANDARES, MODIFICACIONES E INTERPRETACIONES AUN NO EFECTIVAS

A la fecha de autorización de estos estados financieros, ciertos estándares nuevos, así como las modificaciones e interpretaciones a estándares existentes han sido publicados pero aún no son efectivos y no han sido adoptados en forma anticipada por la Compañía. La Administración anticipa que los pronunciamientos relevantes serán adoptados como políticas contables desde el primer período que comience después de la vigencia del pronunciamiento.

Información de nuevos estándares, correcciones e interpretaciones que se espera sean relevantes para los estados financieros de la Compañía se expresan abajo. Hay otros estándares e interpretaciones emitidos con vigencia para períodos que comiencen luego del 1 de enero de 2010, pero no se esperan impactos material en los estados financieros de la Compañía, especialmente con algunas modificaciones a la NIIF 1 que solo aplica a los primeros adoptantes de NIIF con posterioridad al 2010.

Mejoras anuales a las NIIF

(Vigentes en períodos que inicien desde el 1 de julio de 2010 en adelante)

El IASB ha emitido mejoras a las NIIF 2010 (2010 Improvements), emitidas en español en mayo de 2010. La mayor parte de estas modificaciones serán vigentes en períodos que comiencen en o después de 1 de julio de 2010 o 1 de enero de 2011. Las mejoras clarifican la presentación de reconciliaciones de otro ingreso integral y de ciertas revelaciones en relación a riesgos relativos a instrumentos financieros.

NIC 24 (Vigente desde enero de 2011)

Corrige la definición de partes relacionadas y ciertos requerimientos de revelación de partes relacionadas en entidades relacionadas con el Gobierno.

Una primera evaluación de la administración determina que las modificaciones cambios no tendrán impactos materiales en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 12 -Impuestos Diferidos: Recuperación de Activos Subyacentes -

(Vigente para ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2012)

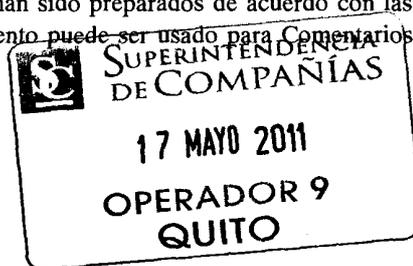
Emitida en diciembre de 2010 y traducida al español, la modificación a la NIC 12 analiza la forma en que se recuperará un activo como una propiedad de inversión, sea por la venta o por el valor de uso, y analiza los efectos de tal hecho en la determinación de los impuestos diferidos.

NIIF 9 (Vigente desde enero de 2013)

La intención de IASB es reemplazar enteramente la NIC 39 (Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición) en forma total. Para el efecto, el estándar NIIF 9 está siendo emitido en fases, los capítulos relacionados con reconocimiento, clasificación y medición y desreconocimiento han sido emitidos. Los siguientes capítulos que están siendo desarrollados tratarán la metodología de deterioro y la contabilidad de coberturas.

La administración no ha evaluado el impacto de los anteriores dos cambios o emisiones de estándares en los estados financieros de la Compañía.

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



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

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

3. INFORMACION SOBRE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2010 a 2008 el efectivo y equivalente de efectivos consiste en saldos de caja general, fondos rotativos y saldos en los bancos .

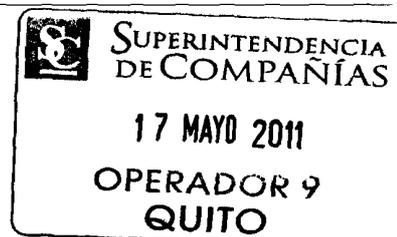
| | nota | 2.010 | 2.009 | 2008 |
|--------------------------------------|------|------------------|----------------|----------------|
| | | US\$ | US\$ | US\$ |
| Efectivos en caja bancos: | | | | |
| Caja general y Fondos rotativos | | 1.616.041 | 244.225 | 206.489 |
| Efectivo en Bancos | | 419.576 | 655.434 | 770.069 |
| Total Efectivo y equivalentes | | 2.035.618 | 899.659 | 976.559 |

En el año 2010 el efectivo en caja incluye el valor de US\$ 1,005,000 de la venta de las acciones en la asociada E.Maulme C.A., monto efectivizado durante el mes de enero de 2011.

3.2. CATEGORIAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los valores en libros presentados en el estado de posición financiera se refieren a las siguientes categorías de activos y pasivos financieros.

| | nota | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|------|-------------------|------------------|------------------|
| | | US\$ | US\$ | US\$ |
| Activos financieros | | | | |
| Inversiones mantenidas al vencimiento | 3.3 | 611.178 | 15.561 | 3.001 |
| Activos financieros disponibles para negociar | 3.10 | 1.636 | 1.636 | 176.636 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras | 3.4 | 7.286.470 | 4.136.806 | 4.588.299 |
| Cuentas por cobrar relacionadas | 3.10 | 3.000.165 | 3.014.587 | - |
| Efectivo | 3.1 | 2.035.618 | 899.659 | 976.559 |
| Total activos financieros | | 12.933.431 | 8.066.613 | 5.567.858 |
| Pasivos financieros | | | | |
| Pasivos bancarios a corto y largo plazo | | 528.904 | 779.891 | 2.435.130 |
| Obligaciones en circulación corriente y no corriente | | 3.944.879 | - | - |
| Cuentas por pagar accionistas y terceros | | 828.000 | - | 769.857 |
| Pasivos con proveedores a través de instrumentos financieros | 3.13 | 3.716.628 | 2.570.411 | 5.090.580 |
| Total pasivos financieros | | 9.018.411 | 3.350.302 | 8.295.567 |



Refiérase a la nota 2.11 de políticas contables para una descripción de cada categoría de instrumentos financieros. La información relativa al valor razonable se refiere en las notas correspondientes. Una descripción de los objetivos de administración de riesgo y políticas para instrumentos financieros está dada en la nota 3.17

3.3. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre corresponde a los siguientes certificados

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|----------------|---------------|--------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Inversiones mantenidas al Vencimiento | | | |
| Banco Internacional | | | |
| Certificado de depósito a 90 días plazo | | | |
| Tasa de Interés del 6,70% y vence el 22-02-2011 | 600.894 | | |
| Instrumentos Financieros recibidos de clientes (1) | 10.284 | 15.561 | 3.001 |
| | 611.178 | 15.561 | 3.001 |
| Total mantenido al vencimiento | 611.178 | 15.561 | 3.001 |

(1) Corresponden a certificados y valores de diferentes entidades financieras recibidos de clientes, a valor nominal más los intereses causados al momento de la recepción

3.4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | | | |
| Clientes (1) | 4.883.217 | 2.822.316 | 3.803.102 |
| Financieras por cobrar (2) | 1.887.845 | 1.351.771 | 844.680 |
| Clientes relacionados (3) | 552.690 | - | - |
| Menos provisión por deterioro de cuentas comerciales | (37.282) | (37.282) | (59.484) |
| Cuentas por cobrar comerciales, netas | 7.286.470 | 4.136.806 | 4.588.299 |

(1) Representan clientes corporativos, personales así como aseguradoras

(2) Saldos pendientes con entidades financieras por créditos concedidos a los clientes de la línea de vehículos, pendientes de acreditación. En el año 2010 incluyen en su mayor parte GMAC del Ecuador, Banco Capital y Credimétrica.

(3) Corresponde a la venta de 20 vehículos a la empresa relacionada Plásticos Industrial S.A.



Deterioro de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales han sido revisadas por indicadores de deterioro. Algunas cuentas por cobrar se encontraron deterioradas y una provisión por cuentas de difícil cobro, fue constituida en 2009. Se considera que la provisión constituida al momento es suficiente para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar de la Compañía, al punto que no se considera necesario provisionar montos adicionales en el año 2010.

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

| Detalle | 2.010 | 2.009 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| | US\$ | US\$ |
| Saldo al inicio del año | 37.282 | 59.484 |
| Provisión del año | - | 37.282 |
| Utilizaciones y reversos | - | (59.484) |
| Saldo al final del año | 37.282 | 37.282 |

3.5 OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

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

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|----------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Cuentas por cobrar con relacionadas - Activos financieros porción corriente (nota 3.10) | 518.790 | 533.212 | - |
| Otras cuentas por cobrar, activos no financieros | | | |
| Anticipo Proveedores | 29.969 | 1.877 | 22.395 |
| Cuentas de personal | 2.060 | 910 | 8.802 |
| Varios Deudores | - | 37.022 | 41.518 |
| Rebates GM/OBB (1) | 209.140 | 49.633 | 106.419 |
| Impuestos por cobrar y crédito tributario (nota 3.15) | 576.030 | 412.022 | 764.255 |
| Otras cuentas por cobrar con relacionadas (nota 3.16) | 111.364 | 222.761 | 24.761 |
| Otros Activos Corrientes | 33.825 | 11.566 | 10.566 |
| Subtotal otras corrientes (activos no financieros) | 962.388 | 735.791 | 978.716 |
| Total otras cuentas por cobrar, corrientes | 1.481.178 | 1.269.003 | 978.716 |



3.6. INVENTARIOS

| | 2.010 | 2.009 | 2.008 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Vehículos nuevos | 301.922 | 1.160.765 | 3.243.561 |
| Vehículos nuevos en garantía (1) | 2.746.109 | 387.648 | - |
| Inventario vehículos usados | 301.696 | 339.596 | 259.296 |
| Inventario repuestos | 662.003 | 619.504 | 634.219 |
| Ordenes de trabajo en proceso | 215.154 | 146.497 | 75.652 |
| Provisión Desvalorización de Inventarios (2) | (20.256) | (19.733) | (153.585) |
| Total Inventarios | 4.206.627 | 2.634.278 | 4.059.143 |

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 inventarios de vehículos estaban en garantía a través de fideicomisos de garantía. El detalle de vehículos en garantía fiduciaria en cada uno de esos años se muestra a continuación:

| | 2.010 | 2.009 | 2.008 |
|---|-------|-------|-------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Fideicomiso Garantía Wholesale | 145 | 68 | - |
| Fideicomiso de Garantía Múltiple GMAC (2) | - | 16 | - |
| Garantía por deudas GMAC | - | - | - |

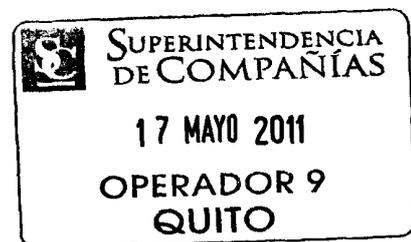
Constituido el 2 de octubre de 2009, para conjuntamente con el Fideicomiso de Administración Wholesale, garantizar mediante el aporte fiduciario de los inventarios, las acreencias de los Concesionarios de la red General Motors a favor de Banco de la Producción S.A. Produbanco en virtud de una línea de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

Constituido el 5 de marzo de 2009 para garantizar mediante el aporte fiduciario de los inventarios, las acreencias de los Concesionarios de la red General Motors a favor de GMAC y Omnibus BB.

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

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| | US\$ | US\$ |
| Saldo al 1 de enero | 19.733 | 153.585 |
| Más provisiones | 523 | - |
| Menos bajas y utilizaciones | - | (133.852) |
| Saldo al 31 de diciembre | 20.256 | 19.733 |

En 2010, un total de US\$ 67,332. 518 (US\$ 46,682.512 en 2009) de inventario fue incluido en utilidades y pérdidas como costo de ventas.



3.7 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

| | 2.010 | 2.009 | 2.008 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Costo | | | |
| Terrenos | 955.694 | 1.170.030 | 1.170.030 |
| Edificios | 1.474.548 | 1.595.672 | 1.485.961 |
| Construcciones en Curso | 507.797 | - | 83.247 |
| Muebles y Enseres | 394.093 | 376.322 | 338.172 |
| Maquinaria y Equipo | 497.651 | 455.182 | 443.869 |
| Equipo de Computación | 309.787 | 252.292 | 228.335 |
| Vehículos | 320.296 | 297.032 | 220.782 |
| Otras Propiedades Planta y Equipo | 127.262 | 122.442 | 117.211 |
| Total Costo | 4.587.129 | 4.268.973 | 4.087.607 |
| Depreciación Acumulada | (736.068) | (618.349) | (566.388) |
| Valor en libros | 3.851.062 | 3.650.623 | 3.521.218 |

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en los años 2010 y 2009 se muestra en el siguiente cuadro:

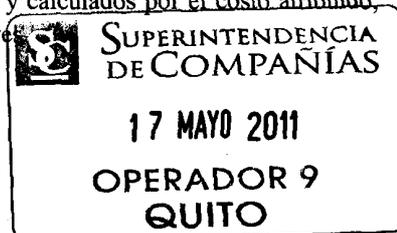
| | Costo 2010 | Depreciación Acumulada 2010 | Costo 2009 | Depreciación Acumulada 2009 |
|------------------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ |
| Saldo al 1 de enero | 4.268.973 | (618.349) | 4.087.606 | (566.388) |
| Más Adiciones (1) | 1.951.722 | (151.970) | 315.931 | (97.941) |
| Más/menos Bajas y Ventas netas (2) | (1.633.566) | 34.252 | (134.565) | 45.980 |
| Saldo al 31 de Diciembre | 4.587.128 | (736.068) | 4.268.973 | (618.350) |

(1) Corresponde principalmente a las adquisición con fecha 04 de octubre de 2010 del Terreno por US\$ 875.000, ubicado en la Ciudad de Quito, en el barrio de Carapungo, los costos generados para la construcción del nuevo taller de camiones por un valor aproximado de US\$ 467.000 a ser instalado en dicho inmueble y las adecuaciones y mejoras a la Matriz por US\$ 580.000 aproximadamente.

(2) Incluye principalmente la venta del terreno ubicado en la Av. De los Granados "Aso Granados" por US\$ 1.663.749 a la empresa Farcomed.

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

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



3.8 ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos financieros

Durante los años 2008 y 2009, estuvo vigente una operación de leasing con el Prohubanco como se analiza en el siguiente cuadro :

| Fecha de inicio y Vigencia | Descripción del Bien | Banco y Contrato | Valor Original | Cuotas Pendientes |
|----------------------------|----------------------|------------------|----------------|-------------------|
| 11/10/2007 - 31/08/09 | 5 Vehículos | 100509510 | US\$ 90.506 | US\$ - |

Arrendamiento operativo

Condado Shopping

Desde el 20 de julio de 2007 , la Compañía es arrendataria operativa de un local comercial y otro espacio, ubicado en el Centro Comercial El Condado Shopping, que está destinado a local de exhibición y servicio de taller a los clientes, a través del modelo de concesión, con un plazo de 10 años

Arriendo Matriz

Desde el 30 de septiembre de 2010 , la Compañía es arrendataria operativa del terreno ubicado en la Av. Eloy Alfaro y Granados , que está destinado a las instalaciones principales de la Compañía, a través de un contrato con un plazo de 10 años

Patio de Usados

Desde el 15 de febrero de 2002 hasta abril de 2010, la Compañía es arrendataria operativa de terrenos ubicados en la Av. Eloy Alfaro y José Queri para destinarlos al patio de autos usados. Desde el 30 de abril de 2010 el patio se cambió a la Av. Rio Coca y Eloy Alfaro. Los terrenos están destinados a la exhibición de esta línea de vehículos, a través de contrato de arrendamiento con un plazo de 2 años.

Taller Camiones

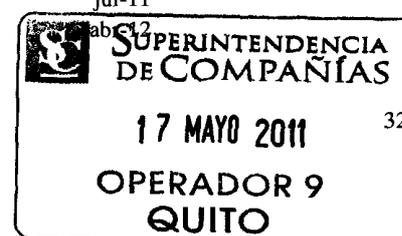
Desde el 01 de febrero de 2006 , la Compañía es arrendataria operativa del terreno ubicado en Av. 10 de Agosto, en la ciudad de Quito, destinado a uso de talleres de vehículos a diesel y camiones , a través de un contrato con un plazo de 5 años, renovables.

Cayambe

Desde el 01 de mayo de 2010 , la Compañía es arrendataria operativa del terreno adjunto a sus instalaciones, ubicado en Cantón Cayambe provincia de Pichincha que está destinado al concesionario, a través de un contrato con un plazo de 2 años.

El gasto reconocido por arriendo en 2010 así como los pagos futuros de arrendamiento a partir del 1 de enero de 2011 se detallan a continuación:

| Contrato | Gasto | Pagos Futuros | Vencimiento |
|--------------------------|---------|---------------|-------------|
| | US\$ | US\$ | |
| Condado Shopping | 82.623 | 626.184 | sep-17 |
| Matriz | 210.000 | 7.431.560 | sep-20 |
| Patio de usados | 76.964 | 38.127 | abr-12 |
| Taller Camiones y Diesel | 50.676 | 30.545 | jul-11 |
| Cayambe | 8.000 | 16.000 | abr-12 |



3.9 ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle comprende los siguientes intangibles netos de su amortización:

| | 2.010 | 2.009 | 2.008 |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Licencias y Software | 54.145 | 49.794 | 62.242 |
| Derecho de concesión Condado | 90.951 | 104.302 | 117.653 |
| Saldo al 31 de diciembre | 145.096 | 154.096 | 179.895 |

3.10 ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

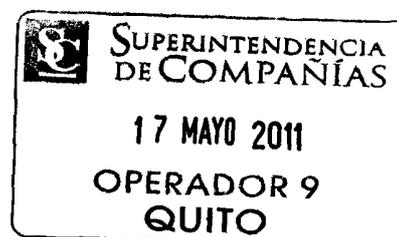
Se valorizan al costo amortizado con el método de la tasa de interés efectiva usando una tasa de descuento calculada como el promedio ponderado del costo de los pasivos con intereses de la Compañía. El siguiente es un detalle al 31 de diciembre de cada año:

| | 2.010 | 2.009 | 2.008 |
|---|------------------|------------------|----------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Accionistas corto y largo plazo - Activos financieros (1) | 3.000.165 | 3.014.587 | - |
| Menos Vencimientos circulantes de activos financieros corrientes -Cuentas por cobrar a accionistas | 518.790 | 533.212 | - |
| Activos financieros no corrientes, cuentas por cobrar a accionistas | 2.481.375 | 2.481.375 | - |
| Activos financieros disponibles para negociar, largo plazo (1) | | | |
| Inversiones en acciones | 1.636 | 1.636 | 16.636 |
| Fideicomiso mercantil de Inversión Conjunta | - | - | 160.000 |
| Total Activos financieros disponibles para negociar | 1.636 | 1.636 | 176.636 |
| Total Activos financieros no corrientes | 2.483.011 | 2.483.011 | 176.636 |

(1) Corresponde a la cuenta por cobrar a largo plazo al Fideicomiso Accionarial MEP por la venta de 4,421.946 acciones de Mirasol S.A en noviembre de 2009. El valor total de la negociación ascendió a US\$ 2'975261, tiene un plazo de 5 años y vence el 9 de noviembre de 2014, con una tasa de interés del 9.33%.

3.11 ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2009, representa las inversiones en la Compañía E. Maulme C.A. (relacionada), siguiendo la aprobación del Directorio de la Compañía de fecha 15 de octubre de 2010, para vender la participación del 80% en el capital social. La transacción se completó en diciembre de 2010. Al 31 de diciembre de 2009, la compañía mantiene sus estados financieros bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, e informa de activos por US\$ 11,088.175, pasivos por US\$ 7,707.484, patrimonio de US\$ 3,380.690, ventas de US\$ 45,957.865 y utilidad neta de US\$ 410.666



Al 31 de diciembre de 2008, incluye US\$ 1,004,016 correspondiente a las inversiones en el 80% del capital social de E.Maulme C.A.. Además incluye el saldo de US\$ 2,974,244, por las inversiones en Mirasol S.A. (relacionada) que correspondían al 99.47% del capital social, transferidas el 10 de noviembre de 2009 al Fideicomiso Accionarial MEP. Al 31 de diciembre de 2008, Mirasol S.A. mantiene sus libros en base a normas ecuatorianas de contabilidad y poseía activos por US\$ 15,130.154, pasivos por US\$ 8,798.794, patrimonio de US\$ 6,331.360, ventas de US\$ 55,820.723 y utilidad neta de US\$ 1,490.548.

3.12 OBLIGACIONES FINANCIERAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle al 31 de diciembre de cada año de reporte se muestra en el siguiente resumen:

| | nota | 2010 US\$ | 2009 US\$ | 2008 US\$ |
|--|------|------------------|----------------|------------------|
| Corriente | | | | |
| Préstamos bancarios, corriente | | 200.904 | 689.333 | 1.743.870 |
| Obligaciones en circulación corriente | | 1.009.086 | - | - |
| Otros pasivos financieros corriente | | 328.000 | - | 495.666 |
| Subtotal corriente | | 1.537.990 | 689.333 | 2.239.536 |
| No Corriente | | | | |
| Préstamos bancarios, no corriente | | - | 90.558 | 195.595 |
| Obligaciones en circulación no corriente | | 2.935.793 | - | - |
| Otros pasivos financieros no corriente | | 500.000 | - | 274.191 |
| Subtotal no corriente | | 3.435.793 | 90.558 | 469.786 |
| Total Corriente y no corriente | | 4.973.783 | 779.891 | 2.709.322 |

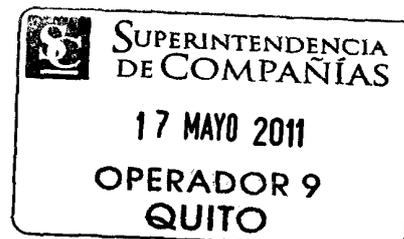
El valor razonable de los pasivos financieros es similar a su costo amortizado. El valor razonable de las obligaciones de largo plazo ha sido determinado calculando la tasa interés de efectiva, usando la tasa promedio ponderado del costo del endeudamiento de la compañía con interés del 8.25%.

Pasivos bancarios no corrientes

Incluye principalmente pasivos con los bancos por créditos, sobregiros ocasionales y contratos de arrendamiento mercantil. Al 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

31 de diciembre del 2010

| Acreedor | Tasa de interés anual | Deuda | Vencimiento | Vencimiento | Vencimiento |
|--------------------------------|-----------------------------|-------------------|----------------|-------------|-------------|
| | | original Total | Circulante | Largo Plazo | |
| | | US\$ | US\$ | | |
| Banco Pichincha (1) | 7,75% | 200.000 | 200.904 | - | Ene-11 |
| Total pasivos Bancarios | | 200.000 | 200.904 | - | |



31 de diciembre del 2009

| Acreedor | Tasa de interés anual | Deuda original | Vencimiento | Vencimiento | Vencimiento |
|--------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|---------------|-------------|
| | | Total | Circulante | Largo Plazo | |
| | | US\$ | US\$ | US\$ | |
| Lloyds Bank (1) | 9,00% | 60.000 | 60.720 | - | Feb-10 |
| | 8,86% y | | | | |
| Produbanco (2) | 8,95% | 660.000 | 260.768 | 90.558 | may-10 y 11 |
| Banco Internacional (3) | 9,88% | 260.000 | 261.186 | - | Abr-10 |
| Banco Pichincha (4) | 8,77% | 400.000 | 106.658 | - | Jun-10 |
| | | 1.380.000 | 689.333 | 90.558 | |
| Total Pasivos bancarios | | 1.380.000 | 689.333 | 90.558 | |

31 de diciembre del 2008

| Acreedor | Tasa de interés anual | Deuda | Vencimiento | Vencimiento | Vencimiento |
|--|-----------------------|------------------|------------------|----------------|-----------------|
| | | Total | Circulante | Largo Plazo | |
| | | US\$ | US\$ | US\$ | |
| Lloyds Bank (1) | 9% | 370.000 | 297.310 | - | ene-09 y feb-09 |
| Produbanco (2) | 9,41; 8,73 | 860.000 | 319.527 | 89.200 | ene-09 y ago-09 |
| Banco Internacional (3) | 9,57% | 250.000 | 121.859 | - | Jun-09 |
| Banco Pichincha (4) | 8,5% | 1.000.000 | 801.915 | 106.395 | Jun-10 |
| GMAC | 8,95% | 250.000 | 167.032 | - | Ago-09 |
| Obligaciones bajo arrendamiento mercantil Produbanco (5) | 11,00% | 90.506 | 36.227 | - | Ago-09 |
| Total Pasivos bancarios | | 2.820.506 | 1.743.870 | 195.595 | |

Garantías

- (1) Obligación garantizada por la relacionada E-Maulme como Fiador Solidario
- (2) Obligación garantizada con las acciones de la relacionada Mirasol S.A.
- (3) Obligación garantizada con Hipoteca Abierta de las Instalaciones de Terreno Aso. Granados
- (4) Obligación garantizada con contrato de mutuo o préstamo más pagaré firmado
- (5) Las obligaciones bajo arrendamiento mercantil están respaldadas por los activos arrendados.

Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

| | 2.010 | 2.009 | 2.008 |
|--|----------------|----------|----------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Porción corriente deuda largo plazo con accionistas y terceros | 328.000 | - | 495.666 |
| Deuda a largo plazo con accionistas y terceros | 500.000 | - | 274.191 |
| Total Accionistas corto y largo plazo | 828.000 | - | 769.857 |



En 2008 corresponde a pasivos con partes relacionadas a través del fideicomiso mercantil de inversión conjunta. La tasa de interés es 10%. Los vencimientos son en el año 2009 y 2010.

En el año 2010 corresponde a la obligación a largo plazo por US\$ 500.000 con Consorcio de Pichincha al 9% con vencimiento en mayo de 2012 y cuyos intereses son pagaderos mensualmente y a la porción de corto plazo de una obligación con Crisoled Cía. Ltda. por US\$ 328.000 una empresa relacionada con una tasa de interés de 8.33% y vencimiento en abril de 2011.

Un resumen de los vencimiento anuales de la deuda a largo plazo, incluyendo otros pasivos no corrientes al 31 de diciembre de cada año es como sigue:

| Años | 2010 | 2009 | 2008 |
|------|---------|--------|---------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| 2010 | - | - | 469.786 |
| 2011 | - | 90.558 | - |
| 2012 | 500.000 | - | - |
| | 500.000 | 90.558 | 469.786 |

Obligaciones en Circulación

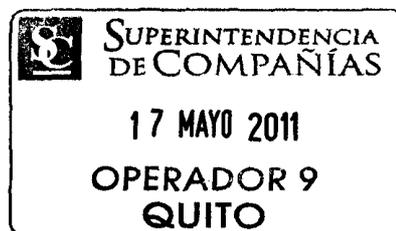
El 25 de marzo de 2010 mediante Acta de Junta General Ordinaria Universal de Accionistas la Compañía se resolvió aprobar la emisión de obligaciones a largo plazo por un monto de US\$4.000.000, con fecha 28 de mayo de 2010 mediante escritura pública se registró el Contrato de Emisión de Obligaciones, en el cual se estipula que los recursos provenientes de la emisión, serán utilizados para inversión de largo plazo en nuevos puntos de venta y/o sustitución de pasivos bancarios. El saldo de obligaciones en circulación, constituye los títulos valores emitidos por la Compañía y respaldados con garantía general de Proauto C.A. de acuerdo a las normas pertinentes. Las obligaciones emitidas por la Compañía no son convertibles, tienen plazos de madurez hasta el año 2013. Se miden al costo amortizado por el método de la tasa efectiva usando una tasa de descuento calculada como el promedio ponderado de los pasivos con interés de la Compañía. Un resumen de las obligaciones en circulación al 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

| | Deuda Total | Vencimiento Circulante | No Circulante |
|---|------------------|---------------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Primera Emisión | | 950.845 | 2.935.793 |
| Primer Tramo | 2.427.387 | | |
| Segundo Tramo | 1.459.251 | | |
| Intereses acumulados por pagar | 58.241 | 58.241 | |
| Total al 31 de diciembre de 2010 | 3.944.879 | 1.009.086 | 2.935.793 |

El valor nominal del primer tramo es US\$ 2'500.000 y del segundo tramo es US\$ 1,500.000

Los intereses son pagaderos cada 90 días, el capital tiene vencimientos semestrales y las tasas nominales son de 7.25% el primer tramo y 7.39% el segundo tramo.

En resumen de los vencimientos anuales posteriores al 31 de diciembre del 2010 de las obligaciones en circulación, medidas al valor nominal son como sigue:



| Años | 2.010 |
|------|------------------|
| | US\$ |
| 2012 | 1.000.000 |
| 2013 | 1.000.000 |
| 2014 | 1.000.000 |
| | 3.000.000 |

Proauto C.A. se obligó, mientras se encuentren en circulación las obligaciones, a no enajenar los activos esenciales para el cumplimiento de su objeto social, a no repartir dividendos en efectivo mientras existan obligaciones en mora, y mantener la relación de los activos libres de gravámenes (excluyendo activos diferidos, perecibles y en litigio) sobre las obligaciones en circulación en no menos del ochenta por ciento, según lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y demás normas aplicables.

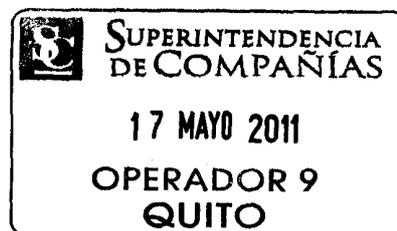
Adicionalmente la Compañía como condiciones adicionales se comprometió a mantener límites de resguardo en determinados índices financieros básicos y en la política de pago de dividendos de la siguiente manera:

| Límite | 2010 | 2011 | 2012-2014 |
|---|------|---------|-----------|
| Deuda Total/Patrimonio | <1,2 | <1,2 | <1,2 |
| Activo Corriente/Pasivo Corriente | >1.4 | >1.4 | >1.4 |
| Pasivo + Leasing + Contingentes/Patrimonio tangible | <3 | <2 | <2 |
| Cash Flow Operativo + Ingresos no operacionales/ Deuda Financiera Corto Plazo | - | >0,18 | >0,25 |
| Límite máximo de dividendos a pagar (según proyección) | - | 900.000 | 800.000 |

3.13 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle se muestra a continuación:

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Corriente | | | |
| Acreedores comerciales | 1.195.273 | 777.060 | 790.653 |
| Pasivos con proveedores a través de instrumentos financieros (1) | 3.716.628 | 2.570.411 | 5.090.580 |
| Servicio de Rentas Internas | 964.513 | 630.152 | 456.677 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS | 56.028 | 40.309 | 39.938 |
| Anticipo de Clientes | 469.761 | 325.142 | 540.678 |
| Otros pasivos corrientes | 78.993 | 169.018 | 234.037 |
| Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 6.481.196 | 4.512.093 | 7.152.562 |



(1) En 2010, incluye principalmente obligaciones por compra de inventarios a General Motors y Omnibus BB a través de 187 instrumentos financieros de deuda a corto plazo con Produbanco con una tasa de interés del 9.12%. En 2009 representa 115 operaciones con vencimientos de corto plazo, y a la misma tasa, pero incluye también US\$ 594.715 de créditos con la financiera GMAC para el mismo objetivo. En 2008 el saldo total corresponde a acreencias a través de la financiera GMAC.

3.14 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORTO Y LARGO PLAZO

Pasivo por remuneraciones y beneficios corto y largo plazo

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

| | nota | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|------|----------------|----------------|----------------|
| | | US\$ | US\$ | US\$ |
| Beneficios de empleados corto plazo | | | | |
| Beneficios Sociales acumulados previstos por Ley | | 40.625 | 30.094 | 91.461 |
| Participación a los trabajadores en las utilidades | | 451.844 | 264.867 | 242.830 |
| Subtotal beneficios corto plazo | | 492.469 | 294.961 | 334.291 |
| Beneficios empleados largo plazo | | 226.010 | 145.152 | 125.572 |
| Total corto y largo plazo | | 718.479 | 440.113 | 459.863 |

Gasto reconocido por remuneraciones y beneficios a empleados

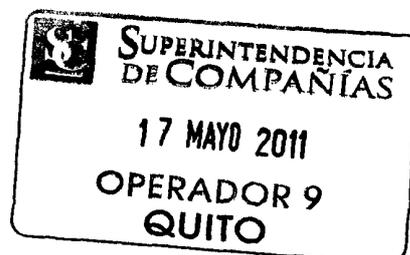
| | 2.010 | 2.009 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ |
| Sueldos y Salarios | 2.295.588 | 1.765.462 |
| Beneficios de Ley | 388.956 | 340.685 |
| Seguros y Otros | 559.506 | 499.159 |
| Subtotal corto Plazo | 3.244.050 | 2.605.307 |
| Jubilación Patronal y Desahucio | 80.858 | 27.813 |
| Saldo al final del año | 3.324.908 | 2.633.119 |

Beneficios empleados a largo plazo

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

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

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



La Compañía no mantiene fondos separados para cubrir estos beneficios. Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía no tiene empleados jubilados o empleados activos con derechos adquiridos de jubilación patronal.

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones laborales, por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010, 2009 y 2008 es como sigue:

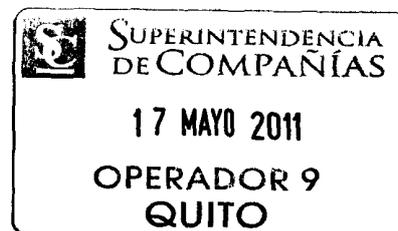
| | Jubilación patronal US\$ | Indeminiza ciones Laborales US\$ | Total US\$ |
|---|--------------------------------|---|----------------|
| Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2008 | 100.215 | 25.357 | 125.572 |
| Costo de servicios actuales | 24.875 | 5.321 | 30.196 |
| Pérdidas y Ganancias actuariales | (13.604) | (5.175) | (18.779) |
| Costo de interés | 6.514 | 1.648 | 8.162 |
| Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2009 | 118.000 | 27.151 | 145.151 |
| Costo de servicios actuales | 43.012 | 31.352 | 74.364 |
| Pérdidas y Ganancias actuariales | (2.413) | (527) | (2.940) |
| Costo de interés | 7.670 | 1.765 | 9.435 |
| Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2010 | 166.269 | 59.741 | 226.010 |

No existen utilidades o pérdidas actuariales no reconocidas, las cuales se registran como costo de servicios actuales en los resultados de cada año. Los costos de interés se incluyen en costos financieros (nota 3.22)

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

| | 2.010 | 2.009 | 2.008 |
|---------------------------------------|-------------------------------|----------|----------|
| Tasa de descuento | 6,5% | 6,5% | 6,5% |
| Tasa de crecimiento de los salarios | 2,4% | 2,4% | 2,4% |
| Tasa de incremento de pensiones | 2,0% | 2,0% | 2,0% |
| Tasa de rotación de personal promedio | 4,9% | 4,9% | 4,9% |
| Tiempo de trabajo hasta la jubilación | | 25 años | |
| Vida laboral promedio remanente | 8.1 años | 8.1 años | 8.2 años |
| Expectativa de vida | Tabla de mortalidad IESS 2002 | | |
| Edad de jubilación | Sin límite | | |

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



3.15 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Situación Tributaria

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

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

Cambios en el Régimen legal tributario

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

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

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

Gasto impuesto a la renta

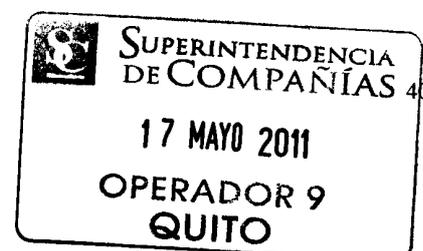
El gasto por concepto de impuesto a la renta en los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 se presenta a continuación:

| | 2.010 | 2.009 |
|--|----------------|----------------|
| | US\$ | US\$ |
| Gasto (ingreso) impuesto a la renta | | |
| Impuesto a la renta corriente | 642.916 | 369.527 |
| Impuesto a la renta diferido | (118.054) | 63.079 |
| Total gasto impuesto a la renta | 524.862 | 432.606 |

Impuesto a la renta corriente

Según normas tributarias vigentes la base imponible de impuesto a la renta, se determina, aún en el año 2010 de full adopción de NIIF, en base al resultado contable bajo el las normas ecuatorianas de contabilidad, corregidas por las partidas conciliatorias correspondientes.

La Compañía ha registrado la provisión para el pago 15% para los trabajadores e impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre del 2010 y 2009 de la siguiente forma:

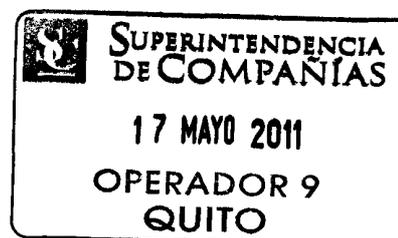


| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ |
| Resultado del Ejercicio | 3.012.293 | 3.841.579 |
| Menos: 15% de participación de los trabajadores en las utilidades | (451.844) | (264.867) |
| Más/menos ajustes en los resultados para pasar de la utilidad contable bajo normas internacionales de información financiera a la utilidad contable bajo normas ecuatorianas de contabilidad | 58.027 | (145.278) |
| Más/(menos) Partidas conciliatorias para llegar a la base imponible | (6.813) | (1.897.327) |
| Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta | 2.611.663 | 1.534.108 |
| Con la tasa del 25% | 2.511.663 | 1.394.108 |
| Con tasa de 15% por reinversión parcial de las utilidades | 100.000 | 140.000 |
| Gasto de impuesto a la renta corriente | 642.916 | 369.527 |
| Tarifa de impuesto a la renta sobre la base imponible | 24,6% | 24,1% |

En el año 2009 en base en la norma tributaria que indica que la tarifa se reduce en el 10% sobre el las utilidades reinvertidas la compañía aplica la reinversión.

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

| | Cuentas por Cobrar | Cuentas por pagar |
|---|-----------------------|----------------------|
| | US\$ | US\$ |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 634.549 | 380.858 |
| Más | | |
| Impuestos retenidos por terceros | 235.770 | - |
| Anticipo de impuesto a la renta | 73.093 | - |
| Impuesto a la renta causado del año | - | 369.527 |
| Menos | | |
| Pago de impuesto a la renta | - | (52.783) |
| Compensación del impuesto del año corriente | (328.075) | (328.075) |
| Devolución de Impuestos 2007 | (203.412) | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 411.925 | 369.527 |
| Más | | |
| Ajustes años anteriores | | 2.763 |
| Impuestos retenidos por terceros | 327.331 | - |
| Anticipo de impuesto a la renta pagado | 145.638 | - |
| Impuesto a la renta causado del año | - | 642.916 |
| Menos | | |
| Pagos de impuesto a la renta | - | (63.426) |
| Compensación del impuesto del año corriente | (308.863) | (308.863) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 576.031 | 642.916 |



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

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

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| | US\$ | US\$ |
| Utilidad/(Pérdida) contable antes de impuesto a la renta | 2.560.449 | 3.576.712 |
| Gasto de impuesto a la renta a la tarifa corporativa del 25% | 640.112 | 894.178 |
| Más/menos Aumento o Disminución resultante de: | | |
| Disminución por reinversión de parte de utilidades | (10.000) | (14.000) |
| Efecto de partidas conciliatorias entre utilidad contable bajo NEC y base imponible de impuestos | (1.703) | (474.332) |
| Neto de gastos e ingresos por aplicación de NIIF's no reconocidos en la normativa ecuatoriana | 14.507 | (36.319) |
| Gasto de impuesto a la renta corriente | 642.916 | 369.527 |

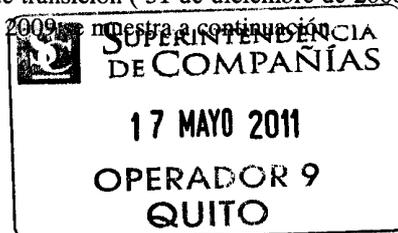
Impuesto a la renta diferido

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

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Activos tributarios diferidos | | | |
| Inventarios reconocidos al valor neto realizable | 4.862 | 4.933 | 41.097 |
| Provisión beneficios laborales largo plazo | 9.058 | - | 9.955 |
| Otros activos | - | 5.665 | 4.039 |
| Subtotal Activos tributarios diferidos | 13.920 | 10.598 | 55.091 |
| Pasivos tributarios diferidos | | | |
| Obligaciones emitidas al costo amortizado | (4.247) | - | - |
| Provisión beneficios laborales largo plazo | - | (10.294) | - |
| Valuación de intangibles reconocidos | (5.973) | (11.205) | (10.821) |
| Valuación al costo atribuido de propiedades y equipos | (196.653) | (300.108) | (292.199) |
| Subtotal Pasivos tributarios diferidos | (206.873) | (321.606) | (303.020) |
| Impuesto a la renta diferido neto | (192.954) | (311.007) | (247.928) |

Impuesto a la renta diferido neto

El impacto de impuestos diferidos en utilidades retenidas a la fecha de transición (31 de diciembre de 2008) y el monto de cargo o ingreso en los resultados de los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación:



| | 2010 | 2009 | Ajuste inicial fecha transición 2008 |
|--|----------------|-----------------|---|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Activos tributarios diferidos | | | |
| Inventarios reconocidos al valor neto realizable | (72) | (36.164) | 41.097 |
| Provisión beneficios laborales largo plazo | 9.058 | (9.955) | 9.955 |
| Otros activos | (5.665) | 1.626 | 4.039 |
| Subtotal Activos tributarios diferidos | 3.321 | (44.493) | 55.091 |
| Pasivos tributarios diferidos | | | |
| Obligaciones emitidas al costo amortizado | (4.247) | - | - |
| Provisión beneficios laborales largo plazo | 10.294 | (10.294) | - |
| Valuación de intangibles reconocidos | 5.232 | (384) | (10.821) |
| Valuación al costo atribuido de propiedades y equipos | 103.454 | (7.908) | (292.199) |
| Subtotal Pasivos tributarios diferidos | 114.732 | (18.586) | (303.020) |
| Reconocimiento inicial impuesto diferido como disminución del patrimonio a la fecha de transición 31 de diciembre de 2008 | - | - | (247.928) |
| Gasto/(Ingreso) anual por impuesto diferido | 118.054 | (63.079) | - |

El impacto de la reducción de la tasa impositiva con las reformas establecidas por el Código de la Producción se muestra en el siguiente detalle:

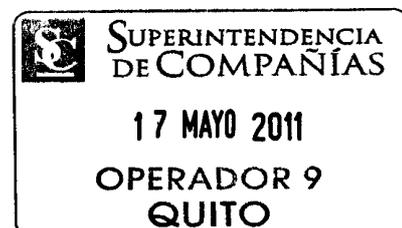
| | Con tasa del 25% | Con reducción de tasa | Diferencia por reducción de tasa |
|--|---------------------|--------------------------|--|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Activos tributarios diferidos al 31 de diciembre de 2010 | 15.358 | 13.920 | (1.438) |
| Pasivos tributarios diferidos al 31 de diciembre de 2010 | (233.366) | (206.873) | 26.493 |
| Impuestos diferidos netos | (218.009) | (192.954) | 25.055 |

No existen otros cargos de impuesto diferido a otro resultado integral o al patrimonio en cada uno de los años reportados.

No existen pérdidas tributarias de años anteriores susceptibles de amortización

3.16 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Adicional a las transacciones detalladas en las notas 3.4, 3.10 y 3.12, los saldos con partes relacionadas incluyen las que detallamos a continuación:



| | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Cuentas por cobrar relacionadas | | | |
| Emaulme C.A. De Comercio | 31.315 | 126.544 | 9.424 |
| Mirasol S.A. | 35.934 | 61.624 | 5.407 |
| Automotores de la Sierra | 1.208 | 34.593 | 4.611 |
| Venus S.A. | 42.907 | - | - |
| Otras Menores | - | - | 5.318 |
| Total Cuentas por Cobrar Relacionadas | 111.364 | 222.761 | 24.761 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | | | |
| Emaulme C.A. De Comercio | 1.346 | 26.464 | 12.464 |
| Mirasol S.A. | 2.317 | 39.358 | 115.486 |
| Miracom S.A. | - | - | 120 |
| Tecnocar C.A. | - | - | 6.072 |
| Auto Delta Cía. Ltda. | - | - | 86 |
| Automotores de la Sierra | 20.108 | 44.384 | |
| Otras Menores | 10.304 | - | 8.024 |
| Total Cuentas por Pagar Relacionadas | 34.075 | 110.207 | 142.252 |

Adicional a la transacción relatada en la nota 3.10 un resumen de las transacciones realizadas entre compañías relacionadas durante el ejercicio 2010 y 2009 es como sigue:

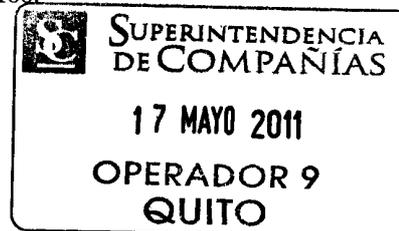
| | 2010 | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Ventas de bienes y servicios (1) | 3.580.965 | 3.708.557 | 4.050.586 |
| Dividendos recibidos (2) | - | 1.922.868 | - |
| Servicios recibidos | 384.612 | 118.498 | 96.449 |
| Préstamos entregados | 50.000 | 100.000 | - |
| Intereses recibidos | 93.676 | 76.427 | - |
| Compras efectuadas (3) | 2.104.598 | 1.186.834 | 505.724 |
| Préstamos recibidos | 400.000 | 100.000 | 1.200.000 |
| Dividendos pagados (4) | - | 895.660 | 750.000 |
| Intereses pagados | 24.356 | 38.733 | 36.900 |
| Otros | 45.000 | 133.616 | - |

(1) Ventas de vehículos realizadas principalmente a Automotores de la Sierra S.A., E. Maulme C.A., Mirasol S.A., adicionalmente existen servicios cobrados a las empresas del Grupo MEP, por concepto de Asistencia Técnica en el desarrollo de las operaciones.

(2) En el año 2009, corresponde a los dividendos recibidos de las Compañías E.Maulme C.A. y Mirasol S.A.

(3) Incluye compra de vehículos realizadas a Automotores de la Sierra S.A. por US\$ 877.988, Mirasol S.A. por US\$ 558.508 y E.Maulme C.A. por US\$ 615.782.

(4) En 2009, corresponde a dividendos entregados a Inmobiliaria Industrial Río Pacífico INRIOPA C.A. por US\$.743.398, a Eduardo Iturralde US\$139.096; y, a Crisoled por US\$13.166.



Transacciones con Personal Gerencial y Directivo

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

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| | US\$ | US\$ |
| Beneficios de empleados | | |
| Sueldo y Beneficios de Empleados (1) | 655.051 | 394.850 |
| Honorarios Profesionales | 40.744 | 62.171 |
| Total remuneración Gerencia principal | 695.796 | 457.021 |

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

3.17 RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Objetivos y políticas de administración de riesgos

La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros. Si bien, no actúa activamente en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía está basada en las decisiones del Directorio y Junta de Accionistas y se enfoca en asegurar activamente que se minimicen los riesgos de los mercados financieros en los flujos de caja a corto y mediano plazo. La compañía invierte sus recursos de mediano plazo en activos que contribuyan a las estrategias de crecimiento planteadas, a nivel del Grupo empresarial y los excedentes de corto plazo en el mercado financiero en instituciones prestigiosas del mercado.

Riesgo de Crédito

Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar a los clientes a entidades financieras en créditos preaprobados para la compra de vehículos y en un activo financiero generado por la venta a un accionista, de las acciones de una inversión a los accionista, detallado en la nota 3.11 por un monto significativo. Adicionalmente coloca excedentes de liquidez a corto plazo, para evitar potenciales pérdidas de su inversión, y para ello se asegura que sus fondos estén debidamente protegidos, delimitando los riesgos contratando con instituciones financieras de prestigio. En forma eventual la compañía como parte de sus estrategias comerciales acepta como parte de pago de vehículos activos financieros emitidos por las entidades financieras locales, que son endosados a la Compañía.

La cartera de Proauto está diversificada en tres sectores: sistema financiero, retail y flotista. La política de la Compañía en cartera originada en ventas retail es selectiva, los pocos créditos directos son por montos pequeños y plazos cortos, los créditos son analizados y aprobados por el medio de crédito y requieren tres niveles de aprobación. Los créditos otorgados por Bancos y Financieras a los clientes está diversificado en Bancos, Financieras y Cooperativas que suman alrededor de 25 instituciones vigentes, las ventas al contado representan un porcentaje importante; tal como se muestra a continuación:

| | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Retail (clientes directos y flotas) | 1504 | 1915 |
| Entidades financieras | 1123 | 1871 |
| Total | 2627 | 3786 |



Las ventas a clientes Corporativos, Institucionales y Gremiales, se realiza con empresas seleccionadas de primer orden.

Las concentraciones de riesgo de crédito con respecto a estas cuentas por cobrar e instrumentos de inversión, son limitadas debido al número de clientes y al tipo de entidades financieras con las que se trabaja y en relación a los accionistas el riesgo está ligado a la estrategia de financiación a largo plazo de las empresas del Grupo. Además como estrategia adicional monitorea permanentemente el status de cada uno de los clientes, existen muchos casos que incluso se cuenta con anticipos entregados por los clientes.

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

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

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación. Para ello gestiona los flujos de caja de corto y largo plazo. Como se menciona en la nota 3.12 la compañía se ha comprometido formalmente al mantenimiento de niveles mínimos de liquidez, endeudamiento y suficiencia patrimonial que garanticen a sus acreedores la minimización de este riesgo.

Los vencimientos anuales de obligaciones financieras se muestran en la nota 3.12.

Riesgo de Mercado

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado en sus inversiones y en sus instrumentos financieros de deuda. Específicamente el riesgo tiene que ver con la tasa de interés. Si las tasas de interés bajan en el mercado, los pasivos contraídos por la compañía deben ser reajustados conforme las condiciones del instrumento. Al contrario si las tasas suben el riesgo de mantener inversiones no rentables aumenta. La compañía administra estos riesgos en forma permanente a través de la utilización de las obligaciones en el mercado de valores

3.18 PATRIMONIO

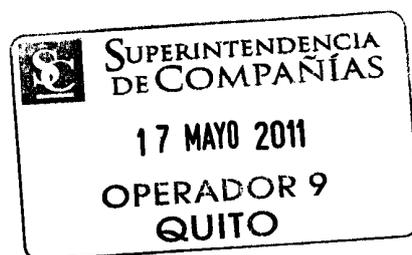
Los cambios en el patrimonio de la Compañía de los ejercicios 2009 y 2010 se ven en detalle, en el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas.

Durante el año 2010 no han existido movimientos en "otros ingreso integral"

Capital Social

El Capital Social está formado por 7 millones de acciones totalmente pagadas de valor par US\$ 1,00 de valor par con derecho total a voto y a recibir dividendos. Durante los ejercicios 2009 y 2010 no han existido cambios en el número de acciones.

Como principio General, Proauto C.A. se impone la meta de generar un apropiado retorno sobre el capital invertido, al ofrecer servicios adecuadamente valorados en forma concordante con el nivel de riesgo asumido por la Entidad.



Adicionalmente el capital debe ser suficiente para asegurar que la Compañía continúe como un negocio en marcha, considerando esta estrategia desde el punto de vista financiero, asegurando mantener el capital suficiente de respaldo, como desde el punto de vista legal, al cuidar que eventuales pérdidas, en caso de haberlas, no superen la totalidad de las reservas y el 50% del capital.

Más allá de estos dos objetivos primarios, el patrimonio reportado de la Compañía, sirve también como un parámetro pasivo de evaluación gerencial, conjuntamente aplicado con parámetros activos como ventas y EBITDA (ganancias antes de intereses, impuestos depreciaciones y amortizaciones). Como se ha descrito, por lo menos la mitad de la utilidad del período es pagada como dividendo. El monto remanente, de haberlo, suele mantenerse como reserva.

3.19 RESULTADO POR ACCION Y DIVIDENDOS

Las ganancias básicas por acción han sido calculadas usando la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía como numerador. No han sido necesarios ajustes a la utilidad en 2009 y 2010. El denominador lo constituye el promedio ponderado de participaciones en circulación durante el año. El cálculo de los resultados por acción se muestra en el siguiente detalle:

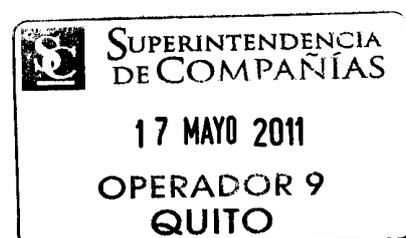
| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ |
| Resultado neto del ejercicio | 2.035.587 | 3.207.185 |
| Acciones en circulación al principio | 6.360.000 | 6.360.000 |
| Acciones en circulación al final del período | 7.000.000 | 6.360.000 |
| Promedio ponderado de las participaciones en circulación | 6.413.333 | 6.360.000 |
| Utilidad por acción | 0,317 | 0,504 |

La Legislación ecuatoriana obliga a que de la utilidad disponible, luego de la apropiación de las reservas legales y facultativas se reparta como dividendos por lo menos el 50% de la utilidad, salvo acuerdo unánime de los accionistas. La Compañía se ha comprometido a mantener una política de reparto permanente de dividendos, sin embargo, la compañía debe mantener los resguardos propuestos en la emisión de obligaciones, manteniendo niveles máximos de reparto de dividendos a partir del año 2011.

Para el año 2010 un dividendo de US\$ 0.019 por acción será propuesto a la Junta de Accionistas El dividendo sería pagado en el año 2011, siempre sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

3.20 VARIACION DE INVENTARIOS

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------------------|------------------|--------------------|
| | US\$ | US\$ |
| Vehiculos nuevos | 1.515.517 | (1.686.500) |
| Vehiculos usados | (37.900) | 80.300 |
| Repuestos y accesorios | 42.499 | (14.715) |
| Variación de inventarios neta | 1.520.115 | (1.620.915) |



3.21 OTROS COSTOS Y GASTOS

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| | US\$ | US\$ |
| Costos de Materiales | 142.181 | 132.910 |
| Publicidad | 610.354 | 593.315 |
| Honorarios | 199.221 | 147.615 |
| Arriendos | 296.161 | 272.770 |
| Otros | 1.824.906 | 1.909.670 |
| Otros costos y gastos | 3.072.822 | 3.056.281 |

3.22 GASTOS FINANCIEROS

| | 2.010 | 2.009 |
|--|----------------|----------------|
| | US\$ | US\$ |
| Intereses | 81.251 | 140.543 |
| Gastos bancarios | 149.746 | 125.514 |
| Actualización financiera beneficios laborales | 9.435 | 8.162 |
| Actualización financiera Obligaciones terceros | 196.117 | - |
| Total Gastos financieros | 436.549 | 274.219 |

3.23 OTROS INGRESOS

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| | US\$ | US\$ |
| Asistencia Técnica | 477.452 | - |
| Dividendos Recibidos | 449 | 1.923.920 |
| Utilidad en Venta de Activos Fijos | 86.234 | 74.118 |
| Otros ingresos y egresos netos | 112.256 | 208.448 |
| Otros ingresos y egresos netos | 676.390 | 2.206.486 |

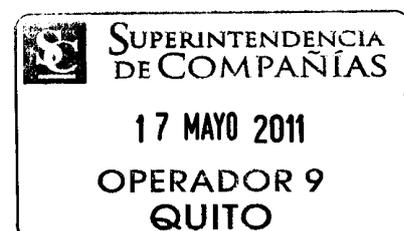
3.24 ADOPCION DE LAS NIIF POR VEZ PRIMERA

La Compañía ha aplicado la NIIF 1 Adopción de NIIF por vez primera (revisada en 2008) en la preparación de los primeros estados financieros. La fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2009, el período de transición es el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y la fecha de adopción completa es el 1 de enero de 2010.

Exenciones aplicadas en la adopción por primera vez

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

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



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

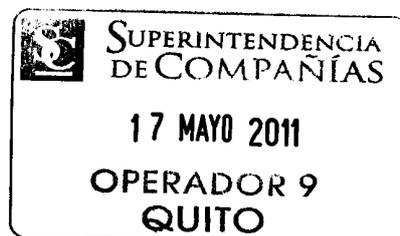
Conciliación del Balance General y el Patrimonio NEC vs. NIIF

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

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

A la fecha de transición: 1 de enero de 2009

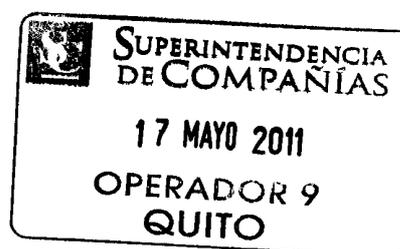
| | NEC | Transición a | NIIF |
|---|---------------------|------------------|---------------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Activos | | | |
| Efectivo y equivalentes | 979.560 | - | 979.560 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras | 5.002.531 | (235.099) | 4.767.432 |
| Pagos anticipados y otros | 809.937 | (35.116) | 774.822 |
| Inventarios | 3.953.432 | 105.711 | 4.059.143 |
| Accionistas por cobrar corto y largo plazo | 24.761 | - | 24.761 |
| Propiedad, planta y Equipo | 2.455.114 | 1.066.104 | 3.521.218 |
| Inversiones permanentes | 4.154.895 | (3.978.260) | 176.635 |
| Activos no corrientes disponibles para la venta | - | 3.978.260 | 3.978.260 |
| Activos tributarios diferidos | - | 55.092 | 55.092 |
| Otros activos no corrientes | 258.420 | (78.525) | 179.895 |
| Total de Activos | 17.638.650 | 878.167 | 18.516.818 |
| Pasivos | | | |
| Cuentas por pagar y otras | (7.645.145) | (38.392) | (7.683.537) |
| Pasivos acumulados y otros | (542.179) | - | (542.179) |
| Otros pasivos corrientes | - | - | - |
| Préstamos bancarios corto y largo plazo | (1.736.206) | - | (1.736.206) |
| Pasivos obligacionistas corto y largo plazo | - | - | - |
| Beneficios empleados largo plazo | (85.750) | (39.822) | (125.572) |
| Otros pasivos largo plazo | (274.191) | - | (274.191) |
| Pasivos tributarios diferidos | - | (303.020) | (303.020) |
| Total Pasivos | (10.283.471) | (381.234) | (10.664.705) |
| Patrimonio | | | |
| Capital Social | (6.360.000) | - | (6.360.000) |
| Aportes Futura capitalización | (1) | - | (1) |
| Reservas | - | - | - |
| Resultado acumulados | (995.178) | - | (995.178) |
| Resultados acumulados NIIF 1 | - | (496.934) | (496.934) |
| Total Patrimonio | (7.355.179) | (496.934) | (7.852.113) |
| Total de Pasivos y Patrimonio | (17.638.650) | (878.168) | (18.516.818) |



Al 31 de diciembre de 2009

| | NEC | Transición a | NIIF |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|
| | US\$ | US\$ | US\$ |
| Activos | | | |
| Efectivo y equivalentes | 915.221 | | 915.221 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras | 5.321.817 | (339.596) | 4.982.221 |
| Pagos anticipados y otros | 439.660 | (27.638) | 412.022 |
| Inventarios | 2.314.414 | 319.863 | 2.634.277 |
| Propiedad, planta y Equipo | 2.536.923 | 1113700 | 3.650.623 |
| Intangibles | | 154.096 | 154.096 |
| Inversiones | 1.005.652 | (1.004.016) | 1.636 |
| Activos tributarios diferidos | | 10.598 | 10.598 |
| Activos no corrientes disponibles para la venta | | 1.004.016 | 1.004.016 |
| Otros activos no corrientes | 2.718.973 | (226.032) | 2.492.941 |
| Total de Activos | 15.252.660 | 1.004.991 | 16.257.651 |
| Pasivos | | | |
| Cuentas por pagar y otras | (4.498.600) | - | (4.498.600) |
| Pasivos acumulados y otros | (348.764) | - | (348.764) |
| Préstamos bancarios corto y largo plazo | (779.891) | - | (779.891) |
| Pasivos obligacionistas corto y largo plazo | - | - | - |
| Beneficios empleados largo plazo | (103.978) | (41.173) | (145.151) |
| Pasivos tributarios diferidos | | (321.606) | (321.606) |
| Total Pasivos | (5.731.233) | (362.779) | (6.094.012) |
| Patrimonio | | | |
| Capital Social | (6.360.000) | | (6.360.000) |
| Aportes Futura Capitalización | (1) | | (1) |
| Reservas | (99.518) | | (99.518) |
| Resultado acumulados | (3.061.907) | - | (3.061.907) |
| Resultados acumulados NIIF 1 | | (642.212) | (642.212) |
| Total Patrimonio | (9.521.427) | (642.212) | (10.163.639) |
| Total de Pasivos y Patrimonio | (15.252.660) | (1.004.991) | (16.257.651) |

El efecto total en utilidades retenidas se muestran a continuación:



| | Notas a los ajustes transición | 2009 | |
|---|--------------------------------------|----------------|--------------------|
| | | 1 de enero | 31 de diciembre |
| | | US\$ | US\$ |
| Ajustes de transición en utilidades retenidas | | | |
| Cartera y otros | (1) | (192.101) | (192.102) |
| Inventarios al valor neto de realización | a | (164.388) | (62.012) |
| Desreconocimiento de gastos anticipados | b | (16.156) | (21.127) |
| Ajuste neto de propiedades planta y equipo | c | 1.113.700 | 1.226.003 |
| Reconocimiento de contratos de arrendamiento mercantil | d | 43.630 | 43.630 |
| Ajuste de provisión por beneficios empleados largo plazo | e | (39.822) | (41.173) |
| Activos tributarios diferidos | f | 55.092 | 10.598 |
| Pasivos tributarios diferidos | f | (303.020) | (321.606) |
| Efecto de transición a las NIIF en resultados acumulados | | 496.934 | 642.212 |

(1) Ver diferencias de presentación

Reconciliación del estado de ingresos integrales

El ingreso integral total por el período de transición terminado el 31 de diciembre de 2009, puede ser reconciliado con los montos reportados bajo Normas Ecuatorianas de contabilidad como sigue:

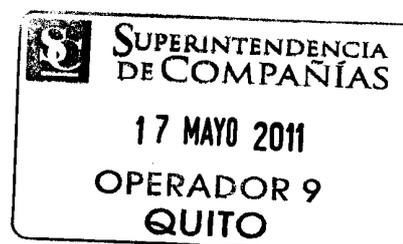
| | Nota | NEC | Ajustes Transición a NIIF | NIIF |
|-------------------------------------|------|------------------|---------------------------------|------------------|
| | | US\$ | US\$ | US\$ |
| Ventas | | 52.993.838 | 2.058.812 | 55.052.650 |
| Costo de Ventas | | (47.410.577) | (2.021.401) | (49.431.978) |
| Gastos de Administración y Venta | | (4.130.642) | 221.387 | (3.909.255) |
| Gastos financieros | | (307.116) | (8.162) | (315.278) |
| Otros ingresos y egresos netos | | 2.550.799 | (42.279) | 2.508.520 |
| Resultado antes de impuestos | | 3.696.301 | - | 3.904.659 |
| Gasto 15% Trabajadores | | (264.867) | - | (264.867) |
| Gasto impuesto a la renta | | (369.527) | - | (369.527) |
| Gasto impuesto a la renta diferido | | - | (63.079) | (63.079) |
| Impuesto a la renta diferido | | 3.061.907 | 145.278 | 3.207.185 |

Las ganancias por acción en 2009 son US\$ 0,023 más altas bajo NIIF que las reportadas bajo NEC. Ver la nota 3.19

Diferencias de presentación

El reconocimiento de activos no corrientes mantenidos para la venta en vez de inversiones en acciones en 2009 y 2008 representa una reclasificación que no tiene impacto en la utilidad y patrimonio reportados.

Adicionalmente, los vehículos usados han sido reconocidos reclasificados desde la cartera de autos nuevos, al igual que sus ventas, costo de ventas correspondiente y su provisión por valor neto de realización.



Algunas líneas se nombran de modo diferente bajo NIIF comparadas con el previo marco contable, aunque los montos se mantienen sin afectación. Los antiguos nombres entre paréntesis:

- Activos financieros corto plazo (Inversiones temporales)
- Otros activos financieros (Cuentas por cobrar accionistas corto y largo plazo)

Notas a los ajustes de transición

a. Inventarios que se ajustan al Valor neto de realización

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

b. Desreconocimiento de pagos anticipados

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

c. Ajuste neto de propiedades planta y equipo

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

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

d. Reconocimiento de activos en arrendamiento mercantil

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

e. Ajuste de provisión por beneficios empleados largo plazo

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

f. Impuestos diferidos

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

Pérdidas por deterioro reconocidas a la fecha de transición

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

3.25 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de aprobación de los estados financieros, 25 de abril de 2011, no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo o requieran algún ajuste sobre dichos estados financieros, o que hayan implicado alguna revelación en los mismos.

Diego Almeida
Gerente General

Joffre Paredes
Contador General

Olga Jacome
Gerente Financiero

