

C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE



INDUWAGEN S.A.

Estados Financieros

Periodos

Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

Con el Informe del Auditor Independiente

C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

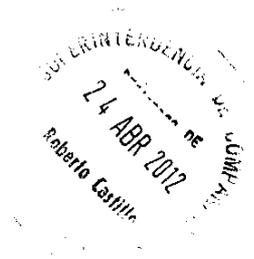
INDUWAGEN S.A.

Estados Financieros

Periodos

Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

Índice del Contenido



Informe del Auditor Independiente

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Guayaquil, 27 de Marzo del 2012

Informe del Auditor Independiente

A la Junta General de Accionistas de:
INDUWAGEN S.A.



Introducción

1. He efectuado la auditoría de los balances generales que se adjuntan de INDUWAGEN S.A. al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas de contabilidad significativa y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y elaborando estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor Independiente

3. Mi responsabilidad, es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a mi auditoría dirigida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Estas normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planificar y realizar la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del Auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el Auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de INDUWAGEN S.A para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiadas en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de INDUWAGEN S.A Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y a lo razonable de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mis opiniones de auditoría.

C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE



Opinión

5. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INDUWAGEN S.A al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA.

Énfasis

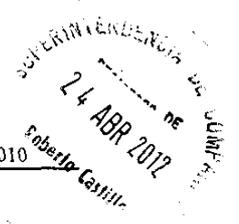
6. Mediante Resolución No. 08.SC.SG.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008 establece el cronograma para la aplicación obligatoria de las NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA "NIIF", para las compañías y entes sujetos al control de la Superintendencia de Compañías. La compañía debe ajustar sus estados financieros bajo NIIF a partir del 2.012.
7. Mediante Resolución No. 06. Q. ICI003 del 21 de Agosto del 2006 y No. ADM-08-199 del 03 de Julio del 2008, emitidas por la Superintendencia de Compañías, dispone adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA y su aplicación obligatoria a partir del 01 de Enero del 2009.
8. Este informe fue preparado exclusivamente para información y uso de INDUWAGEN S.A., y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Informe sobre otros requisitos legales

9. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias como agente de recepción y percepción de INDUWAGEN S.A por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011, se emite por separado.

C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
SC-RNAE No. 038
RNC No. 9104

INDUWAGEN S.A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010
Expresado en US \$ Dólares



	NOTAS	2011	2010
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTE			
Caja y Bancos	2	65,413	837,857
Cuentas por Cobrar	3	1,080,140	1,710,256
Inventarios	4	2,545,043	1,778,639
Gastos Pagados por Anticipado		367,513	346,758
Otroa Activos Corrientes		641,126	399,822
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		4,699,234	5,073,332
Propiedad, maquinarias y equipos netos	6	167,565	102,051
Inversiones Permanentes	5	127,500	127,500
TOTAL ACTIVOS		4,994,299	5,302,883
PASIVO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones Bancarias	7	1,509,889	1,906,520
Cuentas por Pagar	8	2,713,430	2,905,170
Obligaciones con Trabajadores	9	97,367	46,324
Impuesto a la renta por pagar	8	-	10,767
Pasivos Diferidos	8	20,929	29,241
TOTAL PASIVO CORRIENTE		4,341,615	4,898,021
Jubilacion Patronal y desahucio	7	302,349	183,642
TOTAL PASIVOS		4,643,964	5,081,664
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	11	150,000	150,000
Reserva Legal	12	20,034	-
Reserva de Capital		-	-
Reserva facultativa		-	-
Resultados Acumulados		64,097	-
Resultado del ejercicio		116,205	71,219
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		350,335	221,219
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		4,994,299	5,302,883

Véanse las notas a los estados financieros

INDUWAGEN S.A.
 Estados de Resultados
 Al 31 de diciembre del 2011 y 2010
 Expresado en US \$ Dólares

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ventas Netas		13,665,039	7,395,647
Costos de Ventas		(12,454,825)	(6,678,009)
Utilidad en operación		<u>1,210,214</u>	<u>717,638</u>
Costos y Gastos			
Gastos de Ventas y administracion		(1,532,855)	(766,319)
Gastos Financieros		(167,753)	(50,681)
Otros ingresos		718,201	242,633
Total gastos de comercializacion y administracion		<u>(982,408)</u>	<u>(574,367)</u>
Resultado del ejercicio		<u>227,806</u>	<u>143,271</u>
15 % Participación Trabajadores	10	(34,171)	(21,491)
Resultado antes de Impuesto a la Renta		<u>193,635</u>	<u>121,781</u>
Impuesto a la Renta		<u>(64,519)</u>	<u>(50,562)</u>
Resultado Despues de Impuesto a la Renta		<u>129,116</u>	<u>71,219</u>
10% Reserva legal		<u>(12,912)</u>	
Resulta neto del Ejercicio		<u>116,205</u>	<u>71,219</u>

Véanse las notas a los estados financieros

INDUWAGEN S.A.
 Patrimonio de los accionistas
 Al 31 de diciembre del 2011 y 2010
 Expresado en US \$ Dólares

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>800</u>
Aumento de Capital	149,200					
Apropiación de Reserva						
Resultado del ejercicio					71,219	71,219
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	<u>150,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>71,219</u>	<u>221,219</u>
Aumento de Capital						
Reclasificación					-7,122	
Apropiación de Reserva		20,034				
Resultado del ejercicio					116,205	116,205
Saldos al 31 de Diciembre del 2011	<u>150,000</u>	<u>20,034</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>180,302</u>	<u>350,335</u>

INDUWAGEN S.A.
 Estado de Flujos de efectivo
 Al 31 de diciembre del 2011 y 2010
 Expresado en US \$ Dólares

	<u>2,011</u>	<u>2,010</u>
Flujos de efectivos de las actividades de operación:		
Utilidad Neta	116,205	71,219
Partidas que no requieren desembolso		
Depreciación	26,279	10,435
Provisión Cuentas Incobrables	8,800	5,200
Obligaciones con Trabajadores	97,367	46,324
Impuesto a la Renta	0	10,767
Variación en Activos y Pasivos		
Cuentas por Cobrar	621,316	(1,714,656)
Inventarios	(766,404)	(1,778,639)
Otros Activos	(262,059)	(746,579)
Cuentas por Pagar	(248,831)	2,905,170
Pasivos Diferidos	(8,312)	29,241
Gastos Acumulados por Pagar	0	0
Flujos de efectivo de las actividades de operación	<u>(415,639)</u>	<u>(1,161,519)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de Propiedad y equipos netos	(91,793)	(112,486)
Efectivo utilizado en adquirir acciones en negocios	0	(127,500)
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(91,793)</u>	<u>(239,986)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aumento de deuda a Largo Plazo	118,707	183,642
Obligaciones Bancarias	(396,631)	1,906,520
Aporte por Aumento de Capital		149,200
Reserva Legal	12,913	0
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(265,011)</u>	<u>2,239,362</u>
Aumento neto en efectivo	<u>(772,444)</u>	<u>837,857</u>
Efectivo en caja y bancos al inicio del periodo	<u>837,857</u>	<u>0</u>
Efectivo en caja y bancos al final del periodo	<u>65,414</u>	<u>837,857</u>

US\$

INDUWAGEN S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del negocio

INDUWAGEN S.A. fue constituida en Ecuador el 7 de Agosto de 2008 en Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal consiste en la compra y venta de vehículos, accesorias, repuestos y servicio de mantenimiento de automóviles de la marca Volkswagen y AUDI. INDUWAGEN S.A. mantiene contratos de concesión otorgado por FISUM S.A. y GERMANMOTORS S.A. para la subdistribución de los productos de la marca Volkswagen y AUDI respectivamente.

Las políticas de contabilidad más importante se resumen a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías; los balances generales al 31 de diciembre del 2011 y 2010, fueron preparados aplicando disposiciones legales emitidas por los organismos estatales de control. Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos a gastos por depreciación de propiedades que se determinan sobre la base de valor re expresado y convertido a dólares americanos de tales activos.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador en un número de 27 normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad. En la actualidad las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) y reglamentarán a partir del 2009 la base de registro, preparación presentación y revelación de los estados financieros de las Compañías a nivel Mundial.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el Registro Oficial 348 de Septiembre del 2006, dispone que las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) se apliquen de forma obligatoria para las Compañías sujetas a su control a partir del primero de enero del 2009.

En Noviembre del 2008, La Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.SC.SG.010 según publicación en el Registro Oficial No.498, que establece un Cronograma de Aplicación Obligatoria de las NIIF por parte de las Entidades sujetas a su control y vigilancia. En base a la mencionada resolución, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir del 01 de Enero del 2012, y su periodo de transición el año 2011.

b) Cambio en la moneda de reporte

A partir del 31 de marzo del 2000 el dólar de los Estados Unidos de América es la moneda de medición de la Compañía. La conversión de sucres a dólares de los Estados de América se realizó de acuerdo con la norma ecuatoriana de contabilidad (NEC) 17

INDUWAGEN S.A.

Notas a los estados financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

c) Cuentas por cobrar

Las Cuentas por cobrar a clientes se registran inicialmente el valor razonable de la transferencia de los bienes menos la provisión para cuentas incobrables. La provisión para cuentas incobrables establece anualmente el 1% de los créditos incobrables.

d) Propiedades y equipos

Están registrados al costo de adquisición re expresado y convertido a dólares de los Estados Unidos de América y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de Computación	33.33%

e) Inversiones Permanentes.

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo adquisición.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que si el inversionista posee o indirectamente a través de subsidiarias menos del 20% de los derechos de voto de la compañía en la que invierte, se presume que el inversionista no tiene influencia significativa, a menos que pueda demostrarle claramente dicha influencia.

f) Obligaciones con trabajadores.

La compañía reconoce un pasivo y gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades anuales del 15% sobre la base de la utilidad contable para la cual se deduce a los ingresos operacionales y gastos deducibles asociados a tales ingresos.

La compañía registra un pasivo y un gasto por beneficio sociales que de acuerdo a la legislación laboral ecuatoriana le corresponde pagar anualmente a sus trabajadores.

g) Provisión para Jubilación Patronal y desahucio.

El código de trabajo establece la obligatoriedad de los empleados de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicios continuos o interrumpidos en una misma institución. La compañía registra anualmente esta provisión en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente debidamente calificado.

INDUWAGEN S.A.

Notas a los estados financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

h) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos.

Los ingresos por la Venta de vehículos se registran cuando el cliente ha obtenido la aprobación del financiamiento por una entidad bancaria y ha completado la documentación requerida según la evaluación de su crédito.

Los ingresos por ventas de repuestos y servicio de mantenimiento se registran cuando los bienes son entregados y el servicio es prestado, respectivamente.

Los costos y gastos se reconocen por el método del devengado y se registran cuando se conocen.

i) Impuesto a la renta

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 24% para sociedades y del 15% en caso de reinversión de utilidades.

j) Costos financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el periodo en el cual son incurridos.

(2) Caja y Bancos

Corresponde a depósitos en Cuentas corrientes y son de libre disponibilidad.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye efectivo disponible en cuentas corrientes de instituciones financieras locales por \$ \$65,413 y 837,857 respectivamente.

(3) Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2011, representan créditos por cobrar a entidades bancarias y financieras por ventas de vehículos que son financiamiento solicitado por clientes de INDUWAGEN S.A., las cuentas por cobrar a relacionadas y empleados no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

INDUWAGEN S.A.

Notas a los estados financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Diciembre 31.	2011	2010
Clientes	1,061,351	1,656,412
Compañías Relacionadas	9,711	-
Funcionarios y Empleados	23,877	59,043
	1,094,940	1,715,456
Menos provisión acumulada para cuentas Incobrables	14,800	5,200
Total	1,080,140	1,710,256

(4) Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31.	2011	2010
Vehiculos	1,830,132	1,139,929
Repuestos	566,588	575,815
Repuestos por Ordenes de Trabajo en proceso	148,324	62,896
Transito	-	-
Total	2,545,043	1,778,639

Los inventarios están valuados de acuerdo al costo promedio.

(5) Inversiones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31.		2011	2010
Acciones en Compañías GERMANMOTORS S.A.	51%	127,500	127,500
			-
Total		127,500	127,500

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, las inversiones con participación mayor al 20% no fueron ajustados de acuerdo al valor patrimonial proporcional reportado por la entidad receptora de la inversión debido a que la Administración de la Compañía considero que el ajuste resulto inmaterial.

INDUWAGEN S.A.

Notas a los estados financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Propiedades y equipos

El movimiento de propiedad y equipos, durante el año 2011 y 2010, fue el siguiente:

Los gastos de depreciación de los años 2011 y 2010 fueron US\$ 26,279 y US\$ 10,435 respectivamente. Los gastos de mantenimiento y reparación son llevados a resultados en el periodo en que se incurren.

	Saldo al 31/12/2009	Incremento	Saldo al 31/12/2010
HERRAMIENTAS Y EQUIPOS	-	68,876	68,876
MUEBLES Y ENSERES	-	33,069	33,069
VEHICULOS	-	1,662	1,662
EQUIPOS DE COMPUTACION		8,880	8,880
Suman	-	112,486	112,486
(-) Depreciación Acumulada		-10,435	-10,435
Neto	-	102,051	102,051
	Saldo al 31/12/2010	Incremento	Saldo al 31/12/2011
HERRAMIENTAS Y EQUIPOS	68,876	18,816	87,692
MUEBLES Y ENSERES	33,069	64,148	97,217
VEHICULOS	1,662	-302	1,360
EQUIPOS DE COMPUTACION	8,880	8,176	17,056
Suman	112,486	90,839	203,325
(-) Depreciación Acumulada	-10,435	-25,325	-35,760
Neto	102,051	65,514	167,565

INDUWAGEN S.A.

Notas a los estados financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Obligaciones por Pagar.

Al 31 de Diciembre del 2011, el saldo de obligaciones con el Banco Bolivariano con vencimiento hasta 30/03/2012 y 27/03/2012 respectivamente, con una tasa nominal del 8% anual, dichas operaciones se detalla a continuación:

<u>Diciembre 31.</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corto Plazo		
PHC-109347 t. 8% Vcto. 24/09/11	-	864,315
Bolivariano Panama OP:10010984 t. 7.5% '1	-	1,042,205
PHC-117693 t. 8% Vcto. 30/03/12	677,889	-
PHC-117694 t. 8% Vcto. 27/03/12	832,000	-
Largo Plazo		
Jubilación Patronal y desahucio	302,349	183,642
Total	1,812,238	2,090,162

(8) Cuentas por Pagar.

<u>Diciembre 31.</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores	1,343,493	2,617,011
Relacionadas	1,182,025	47,651
Anticipo Clientes	166,412	179,642
Retenciones en la Fuente	-	22,323
Impuesto a la Renta	-	10,767
Otros	42,429	67,784
Total	2,734,359	2,945,178

Las relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no genera rendimiento, estas transacciones han sido efectuadas en condiciones de común de acuerdo entre las partes.

INDUWAGEN S.A.

Notas a los estados financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Beneficios Sociales.

<u>Diciembre 31.</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Décimo Tercer Sueldo	5,947	2,622
Décimo Cuarto Sueldo	8,129	4,892
Fondos de Reserva	9,627	-
Vacaciones	25,415	7,668
15% Participación de Trabajadores	34,171	21,491
IESS Otros	14,077	9,651
Total	97,367	46,324

(10) Participación de Trabajadores.

De acuerdo a las regulaciones existentes en las leyes laborales en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir a sus trabajadores el 15% de la utilidad, antes del Impuesto a la Renta.

(11) Capital Social

Está constituida al 31 de diciembre del 2011, por 150,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal \$ 1,00 cada una.

(12) Reserva Legal

La ley de Compañías requiere que al menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

(13) Activos y Pasivos Contingentes.

No se registran activos ni pasivos contingentes.

(14) Eventos posteriores

A la fecha de nuestra revisión no existen eventos posteriores que afecten los saldos de los estados financieros presentados al 31 de diciembre del 2011.