



AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas

Automotores de la Sierra S.A.

Quito, 27 de abril de 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Automotores de la Sierra S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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



Automotores de la Sierra S.A.
Quito, 27 de abril de 2011

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Automotores de la Sierra S.A. al 31 de diciembre del 2010, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

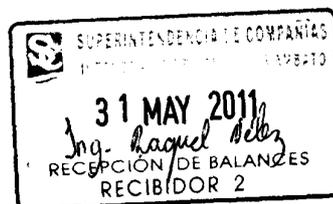
Asuntos que requieren énfasis:

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos los siguientes asuntos:
- a) En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que las operaciones de Automotores de la Sierra S.A. dependen fundamentalmente de la compra de vehículos y repuestos efectuadas a sus dos principales proveedores, con base en los precios y condiciones establecidos en los convenios y acuerdos suscritos con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de los acuerdos existentes con dichos proveedores.
- b) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2010 Automotores de la Sierra S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2009 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Xavier Erazo C.
Xavier Erazo C.
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 25985



AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

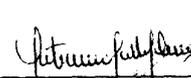
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del 2010	31 de diciembre del 2009	1 de enero del 2009
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	2,395,298	5,287,372	4,686,154
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	11	-	600,042	1,178,342
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	15,337,308	10,283,361	8,567,525
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	2,170,697	1,596,607	136,580
Activos no corrientes disponibles para la venta		268,261	268,261	268,261
Inventarios	13	8,175,328	5,314,396	5,550,216
Total activos corrientes		<u>28,346,892</u>	<u>23,350,039</u>	<u>20,387,078</u>
Activos no corrientes				
Préstamos y otras cuentas por cobrar	12	4,237,749	5,570,361	3,513,998
Inversiones disponibles para la venta	14	180,783	80,783	713,408
Propiedades y equipos (neto)	15	7,658,017	8,092,312	6,535,021
Otros activos		25,000	25,000	25,000
Total activos no corrientes		<u>12,101,549</u>	<u>13,768,456</u>	<u>10,787,427</u>
Total activos		<u>40,448,441</u>	<u>37,118,495</u>	<u>31,174,505</u>

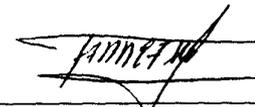
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Naranjo
Gerente General



Tatiana Valle
Gerente Financiera



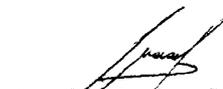
Nelly Larrea
Contadora

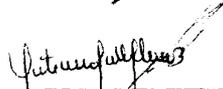
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>31 de diciembre del 2009</u>	<u>1 de enero del 2009</u>
Pasivos corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras	16	15,199,474	7,138,774	3,372,255
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1,959,527	4,322,278	7,114,711
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	765,514	1,065,685	60,711
Provisiones	20	850,629	721,532	665,107
Impuestos por pagar		<u>726,446</u>	<u>568,879</u>	<u>876,943</u>
Total pasivos corrientes		<u>19,501,590</u>	<u>13,817,148</u>	<u>12,089,727</u>
Pasivos no corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras	16	1,826,951	5,302,559	3,124,662
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	159,769	304,382	194,848
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	348,732	805,783	-
Beneficios a los empleados	20	456,315	410,179	375,117
Impuesto a la renta diferido	19	<u>298,791</u>	<u>505,604</u>	<u>359,697</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,090,558</u>	<u>7,328,507</u>	<u>4,054,324</u>
Total pasivos		<u>22,592,148</u>	<u>21,145,655</u>	<u>16,144,051</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas				
Capital social	22	9,000,000	9,000,000	9,000,000
Reservas		2,188,978	937,255	715,446
Resultados acumulados		<u>6,667,315</u>	<u>6,035,585</u>	<u>5,315,008</u>
Total patrimonio		<u>17,856,293</u>	<u>15,972,840</u>	<u>15,030,454</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>40,448,441</u>	<u>37,118,495</u>	<u>31,174,505</u>

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


 Fernando Naranjo
 Gerente General


 Tatiana Valle
 Gerente Financiera


 Nelly Larrea
 Contadora

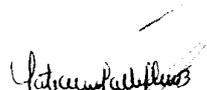
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

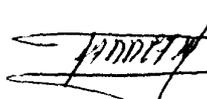
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Años terminados al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Ingresos por ventas		109,150,500	82,947,829
Costo de ventas	7	<u>(98,216,202)</u>	<u>(73,857,498)</u>
Utilidad bruta		10,934,298	9,090,331
Gastos de venta	7	(5,904,130)	(4,818,676)
Gastos administrativos	7	(1,230,047)	(882,263)
Otros ingresos, neto	8	<u>188,903</u>	<u>174,541</u>
Utilidad operacional		3,989,024	3,563,933
(Gastos) ingresos financieros, neto			
Gastos financieros varios	9	(768,734)	(414,285)
Intereses ganados		<u>722,908</u>	<u>830,028</u>
		<u>(45,826)</u>	<u>415,743</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,943,198	3,979,676
Gasto impuesto a la renta	19	<u>(794,241)</u>	<u>(1,041,011)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>3,148,957</u>	<u>2,938,665</u>
Utilidad por acción básica y diluida atribuible a los accionistas		<u>0.350</u>	<u>0.327</u>

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


Fernando Naranjo
Gerente General


Tatiana Valle
Gerente Financiera


Nelly Larrea
Contadora

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

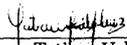
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

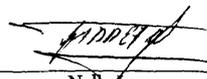
	Nota	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total patrimonio
			Legal	De libre disposición	De aplicación inicial de NIF (1)	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2009		9,000,000	552,483	162,963	3,096,920	2,218,088	15,030,454
Apropiación de reserva legal		-	221,809	-	-	(221,809)	-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 19 de marzo del 2009:							
Pago de dividendos	24	-	-	-	-	(1,996,279)	(1,996,279)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	2,938,665	2,938,665
Saldos al 31 de diciembre del 2009		9,000,000	774,292	162,963	3,096,920	2,938,665	15,972,840
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 18 de marzo del 2010:							
Apropiación de reserva legal		-	251,723	-	-	(251,723)	-
Incremento reserva facultativa		-	-	1,000,000	-	(1,000,000)	-
Pago de dividendos	24	-	-	-	-	(1,265,504)	(1,265,504)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	3,148,957	3,148,957
Saldos al 31 de diciembre del 2010		9,000,000	1,026,015	1,162,963	3,096,920	3,570,395	17,856,293

(1) Ver Nota 4.

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


Fernando Naranjo
Gerente General


Tatiana Valle
Gerente Financiera

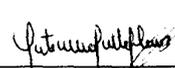

Nelly Larrea
Contadora

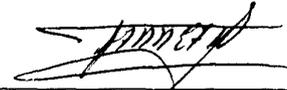
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta y resultado integral del año		3,148,957	2,938,665
Más (menos) / cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	15	312,750	126,067
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	12	(95,399)	32,047
Provisión para deterioro de inventarios	13	(99,602)	45,283
Provisión para beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	20	<u>84,882</u>	<u>36,285</u>
		3,351,588	3,178,347
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(574,090)	(1,460,027)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		(4,958,548)	(1,747,883)
Inventarios		(2,761,330)	190,537
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(1,594,017)	(2,378,148)
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas, corriente		(300,171)	1,004,974
Provisiones		129,097	56,425
Impuestos por pagar		1,052,671	547,043
Impuesto a la renta pagado		(895,104)	(855,107)
Impuesto a la renta diferido		(206,813)	145,907
Préstamos y otras cuentas por cobrar, no corrientes		1,332,612	(2,056,363)
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar, no corriente		(601,664)	915,317
Beneficios a los empleados (utilización)		<u>(38,746)</u>	<u>(1,223)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(6,064,515)</u>	<u>(2,460,201)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminuciones en inversiones mantenidas hasta su vencimiento		600,042	578,300
Incremento en inversiones disponibles para la venta		(100,000)	-
Disminución en inversiones disponibles para la venta		-	632,625
Adiciones de propiedades y equipo	15	(713,277)	(1,700,663)
Ventas/bajas de propiedades y equipo	15	<u>834,822</u>	<u>17,305</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>621,587</u>	<u>(472,433)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		12,515,544	6,567,172
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(7,930,452)	(622,756)
Pago de intereses		(768,734)	(414,285)
Pago de dividendos	24	<u>(1,265,504)</u>	<u>(1,996,279)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,550,854</u>	<u>3,533,852</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(2,892,074)	601,218
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	10	<u>5,287,372</u>	<u>4,686,154</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10	<u><u>2,395,298</u></u>	<u><u>5,287,372</u></u>

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


Fernando Naranjo
Gerente General


Tatiana Valle
Gerente Financiera


Nelly Larrea
Contadora

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Automotores de la Sierra S.A. se constituyó en Ambato en junio de 1960. Su objeto social, entre otras actividades, es la celebración de contratos de concesión e importación de automóviles, motores y automotores en general, repuestos, accesorios, reparación de vehículos y otras actividades relacionadas con la industria automotriz.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Ambato, en la Panamericana Sur y Río Guayllabamba Km.2. La Compañía es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Quito, donde emite obligaciones y papel comercial.

Las operaciones y actividades de la Compañía corresponden exclusivamente a la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet, adquiridos de sus dos principales proveedores: General Motors del Ecuador S.A. (en adelante "GME") y Omnibus BB Transportes S.A., con base en los precios y condiciones establecidos en los convenios y acuerdos suscritos con dichos proveedores. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de los acuerdos existentes con dichos proveedores.

1.2 Entorno regulatorio

El Consejo de Comercio Exterior e Inversiones ("COMEXI") mediante resoluciones Nos. 466, 467, 469 y 487 publicadas en enero del 2009, estableció salvaguardas a las importaciones con carácter temporal (un año), a través de la asignación, distribución y reducción de cupos de importación comprendidos entre el 30% y 35% para la importación de vehículos, partes, repuestos y otros relacionados con la industria automotriz, fijando a su vez límites máximos para dichas importaciones. Finalmente, el COMEXI mediante resoluciones Nos. 533 y 549 publicadas entre enero y febrero del 2010, estableció el cronograma y porcentajes de desgravación y eliminación de los recargos por salvaguardas para todas las partidas sujetas a dicha medida hasta el 23 de julio del 2010. Dichos asuntos no tuvieron efecto significativo en las ventas y operaciones de la Compañía.

1.3 Primeros estados financieros con arreglo a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, que corresponden a los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de la Junta General de Accionistas de fecha 10 de marzo del 2011.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1 – “Adopción por primera vez”, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros. Los estados financieros de la Compañía corresponden únicamente a los de una entidad individual.

2.1 Bases de preparación -

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2009, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (“NEC”). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2010.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción principalmente de la siguiente, en cumplimiento de las NIIF:

- Los terrenos y edificios que forman parte del rubro “Propiedades y equipo”, fueron valorizados a través de un avalúo técnico practicado por profesionales independientes. Los resultados de dichos estudios fueron considerados como costo atribuido siguiendo las pautas establecidas en la NIIF 1.

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
CINIIF 14	Enmienda. Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero del 2011
NIC 32	Enmienda. Derechos o garantías sobre opciones de compra de acciones	1 de julio del 2010
CINIIF 19	Clarifica la extinción de los pasivos con instrumentos de patrimonio	1 de julio del 2010
NIC 24	Enmienda. Definición de partes vinculadas	1 de enero del 2011
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 7	Enfasis en la interacción entre revelaciones cualitativas y cuantitativas respecto de la naturaleza y extensión de los riesgos de instrumentos financieros	1 de enero del 2011
NIC 1	Clarifica el análisis de la conciliación de otro resultado integral	1 de enero del 2011
CINIIF 13	Clarificación del significado de valor razonable en el contexto de planes de lealtad de clientes	1 de enero del 2011

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas que sean aplicables, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

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

2.3 Información financiera por segmentos -

El ente encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es el Directorio de la Compañía. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como el Directorio monitorea el negocio, quien, lo considera desde una perspectiva por tipo de producto/servicio. Los segmentos son: venta de vehículos y servicios de taller, que incluye la comercialización de repuestos. El segmento de venta de vehículos representa aproximadamente el 94% de los ingresos de la Compañía; los segmentos de repuestos y servicios de taller representan en su conjunto el 6% de los ingresos e individualmente, no superan el 5% de los ingresos. De esta forma, el único segmento reportable lo constituye el segmento de vehículos. La información de los segmentos operacionales revisados por el Directorio para los años 2010 y 2009 fue determinada sobre la base de las NEC, sin embargo, dicha información y reportes no presentan variación de importancia derivada de la adopción de las NIIF. Debido

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

a lo anterior y al hecho que el 94% de los activos y del margen bruto de la Compañía son atribuibles al segmento de vehículos, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable (venta de vehículos).

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

2.5 Activos y pasivos financieros -

2.5.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "inversiones mantenidas hasta su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

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

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera; en cuyo caso, se clasifican como activos no corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras (valores en circulación), documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

(a) Reconocimiento

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

(b) Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

(c) Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por cobrar comerciales: corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registran a su valor nominal que es prácticamente igual a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado.

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

- ii) Otras cuentas por cobrar: correspondientes principalmente a anticipos entregados y saldo por recuperar de compañías relacionadas que se liquidan mayoritariamente en el corto plazo (hasta 60 días), por lo tanto su valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual ha sido calculado reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (b) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses, posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.
- (c) **Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta:** Inversiones en entidades que representan una participación menor al 3%. Debido a que no tienen un mercado activo y su valor razonable no puede ser medido con fiabilidad, se mantienen al costo.
- (d) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Préstamos y obligaciones financieras (valores en circulación):** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago, se presentan en el rubro "Préstamos y obligaciones financieras", y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros".
 - ii) **Cuentas por pagar comerciales:** son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 60 días.
 - iii) **Otras cuentas por pagar:** corresponden a anticipos y saldo con compañías relacionadas, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 60 días. En caso de que los plazos pactados de pago sean mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual ha sido calculado reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada periodo la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("eventos de pérdida") que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que pueden ser estimados confiablemente.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podrían obligar a la Compañía a otorgar concesiones al deudor o emisor, el incumplimiento significativo del contrato, el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y/o información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido y garantías - prenda de vehículos), descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales como se muestra en la Nota 12.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Inventarios -

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

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a 35 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.7 Activos no corrientes disponibles para la venta -

Corresponden a un bien inmueble disponible para su venta en su condición actual. Se clasifica en este rubro debido a que su valor en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta que se considera altamente probable. Se muestran al menor valor que resulta de comparar su saldo en libros y su valor razonable menos los costos requeridos para realizar su venta.

En diciembre del 2008 la Junta General de Accionistas y la administración se comprometieron a efectuar un plan de venta de dicho inmueble; a partir de dicha fecha, se suspendió su depreciación. Durante el año 2010 se informa que la venta no pudo ser concretada debido a circunstancias fuera del control de la Compañía; sin embargo, el plan de venta del activo en referencia, fue ratificado en la Junta General de

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Accionistas de septiembre del 2010. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el importe en libros al costo de dicho inmueble es menor que su valor razonable y no existe evidencia de deterioro.

2.8 Propiedades y equipos -

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Debido al tipo de operaciones de la Compañía, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	Entre 34 y 58
Muebles de oficina	Entre 2 y 14
Equipos electrónicos	Entre 1 y 4
Vehículos	Entre 3 y 7
Equipos y herramientas	Entre 2 y 14

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

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

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipo) -

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 y al 1 de enero del 2009, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

2.10.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante el 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% y 15% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

2.10.2 Impuesto a la renta diferido

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

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.11 Beneficios a los empleados -

2.11.1 Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.11.2 Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del año, aplicando el método del costo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4% anual, la cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

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

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

2.12 Provisiones corrientes

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

2.13 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, ICE (en los casos aplicables), devoluciones y descuentos otorgados.

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

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

Las ventas de servicios de taller se reconocen en el periodo contable en el que se prestan.

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

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.5.3.
- Provisiones por beneficios a los empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.10.2).
- La estimación de vidas útiles, valor residual y el deterioro de propiedades y equipos se efectúan según se describe en las Notas 2.8 y 2.9.
- Impuesto a la renta diferido: la Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF -

4.1.1 Aplicación de la NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Automotores de la Sierra S.A., inscritas en el Mercado de Valores, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2010, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2009, la Compañía emitía sus estados financieros según NEC, por lo cual las cifras de los estados financieros del 2009 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2010.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2009. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 – “Adopción por primera vez”, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2 Exención a la aplicación retroactiva utilizada por la Compañía

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos y edificios a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2009 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, recalculando y estimando de forma retrospectiva nuevas vidas útiles y valores residuales.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- Resultados acumulados de conversión, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a la moneda funcional de la Compañía.
- Ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas actuariales.
- Costos de financiamiento, debido a que en los activos calificables se optó por la exención del valor razonable como costo atribuido.
- Instrumentos financieros compuestos, debido a que la Compañía no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición.
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (“joint ventures”), debido a que la Compañía no cuenta con subsidiarias a la fecha de transición.
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no generó impacto alguno en su medición.
- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición la Compañía no mantenía este tipo de planes.
- Contratos de seguros, debido a que la Compañía no posee este tipo de contratos.
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron aspectos significativos para la aplicación de dicha exención.
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el IFRIC 12, debido a que la Compañía no mantiene contratos que estén dentro del alcance de dicha interpretación.

4.2 Conciliación entre NIIF y NEC -

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

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2009 y 31 de diciembre del 2009.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009.

4.2.1 Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre del	1 de enero del 2009
		2009	
Total patrimonio según NEC		12,454,482	11,933,534
Propiedades y equipos	(a)	135,845	3,435,099
Impuestos diferidos	(b)	(145,907)	(359,697)
Beneficios a los empleados	(c)	16,115	273,089
Costo amortizado de activos y pasivos financieros, neto	(d)	338,729	101,999
Otros	(e)	<u>76,656</u>	<u>(353,570)</u>
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2009			3,096,920
Efecto de las NIIF en el año 2009		421,438	-
Efecto de la transición al 1 de enero del 2009		<u>3,096,920</u>	-
Total patrimonio según NIIF		<u><u>15,972,840</u></u>	<u><u>15,030,454</u></u>

4.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2009
Resultado según NEC		2,517,227
Depreciación propiedades y equipos	(a)	135,845
Impuestos diferidos	(b)	(145,907)
Beneficios a los empleados	(c)	16,115
Costo amortizado de activos y pasivos financieros, neto	(d)	338,729
Otros	(e)	<u>76,656</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>421,438</u>
Utilidad neta y resultado integral del año según NIIF		<u><u>2,938,665</u></u>

(a) Propiedades y equipos

Para efectos de primera adopción, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En dicho sentido, determinó el valor razonable de sus terrenos y edificios ya que se identificó que su valor en libros según NEC, a la fecha de transición, difería de forma importante de dicho valor razonable. Para el resto de sus activos fijos, no se consideró necesario realizar reavalúos, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se aproximaba al valor que hubiera sido

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial; sin embargo la Compañía recalculó la depreciación utilizando nuevas vidas útiles y valores residuales.

El valor razonable de edificios y terrenos se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establecido en la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$3,435,099 y un menor cargo (US\$135,845) a resultados del 2009 por concepto de depreciación.

(b) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento de impuestos diferidos por US\$359,697 al momento de la transición y un cargo en el estado de resultados integrales de US\$145,907, relacionado fundamentalmente con la revaluación de activos y homologación de vidas útiles realizado sobre las Propiedades y equipos. La revaluación de terrenos no genera impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse, tampoco generarían impuesto a la renta por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

(c) Beneficios a los empleados

Para efectos de la adopción por primera vez de las NIIF, la Compañía optó por reconocer todas las ganancias y/o pérdidas actuariales acumuladas desde el comienzo del plan de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas, calculados con base en los lineamientos, métodos e hipótesis contenidos en la Norma Internacional de Contabilidad No. 19 – Beneficios a empleados. Dichos cálculos fueron realizados con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente.

Los efectos resultantes de introducir los referidos lineamientos, métodos e hipótesis en el estudio actuarial generaron una disminución en la provisión acumulada de beneficios a los empleados previamente reconocidos bajo NEC de US\$273,089 al 1 de enero del 2009 y un menor cargo (US\$16,115) a los resultados integrales al 31 de diciembre del 2009.

(d) Costo amortizado de activos y pasivos financieros, neto

La Norma Internacional de Contabilidad No. 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración establece que los activos y pasivos financieros que han sido clasificados en los rubros: "Préstamos y otras cuentas por cobrar" y "Otros pasivos financieros", son medidos al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo a cada fecha del estado de situación financiera; los costos de transacción asociados con la emisión de dichos instrumentos forman parte de los mismos, son considerados en la determinación de la tasa de interés efectiva y por lo tanto, son diferidos y amortizados linealmente sobre el plazo de vigencia de cada instrumento. Los cambios en el valor de dichos instrumentos financieros se registran con cargo a los resultados en el año en que

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

ocurren. Bajo las NEC los costos de transacción se registraban directamente en los resultados integrales al momento de la emisión del instrumento. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$101,999 y un cargo a resultados del 2009 por US\$338,729.

(e) Otros

Incluye principalmente ajustes efectuados en el período de transición por los siguientes conceptos: i) gastos de adecuación y publicidad que se encontraban registrados, respectivamente en propiedades y equipos e inventario y ii) ajustes en valuación de cartera, provisión de deterioro de inventarios y otros.

5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Gerencia general. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros para la inversión de excedentes de liquidez.

5.2 Riesgos de mercado

(a) Riesgo de precio y concentración

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet a sus dos principales proveedores: GME y Omnibus BB Transportes S.A. La Compañía mantiene un contrato de venta y postventa de concesionario (Nota 25), el cual se renueva cada dos años. En virtud de dicho contrato, cada año, dichos proveedores, en función de estudios de mercado y reuniones con los concesionarios de la marca Chevrolet, establecen las listas de precios y presupuestos de venta para cada concesionario. De igual forma durante el año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados a dichos concesionarios. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas entre concesionarios y proveedores. Desde el año de 1985 la Compañía ha renovado y/o actualizado los contratos de concesionario con dichos proveedores.

(b) *Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo*

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer en garantía los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, actualmente dichas tasas, en su mayoría son variables. Con las emisiones de largo plazo que se prevén efectuar en el año 2011, la Compañía planea aumentar su endeudamiento de largo plazo, procurando un "mix" adecuado de tasas fijas y variables. Al 31 de diciembre del 2010 el endeudamiento de corto plazo de la Compañía es del 86%. Durante el 2010 y 2009 el endeudamiento de la Compañía que devengó tasas de interés variables culminó en US\$12,965,579 y US\$6,035,731, respectivamente, de los cuales US\$173,402 y US\$1,818,772 corresponden a endeudamiento a largo plazo.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por un movimiento o variación y/o duración de tasas, no es significativo, dado que la mayor parte del endeudamiento es de corto plazo.

Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2010: Tasa pasiva referencial aproximada del 7.79% - 2009: 7,94%).

5.3 Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones disponibles para la venta y en los préstamos y cuentas por cobrar a clientes y otros (corto y largo plazo), que incluye los saldos pendientes a clientes y cartera vendida con responsabilidad o recurso.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A". Se puede invertir en instrumentos cuya cotización en el mercado sea de al menos el

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

96% sobre su valor nominal. Con relación a las inversiones en acciones mantenidas en el rubro "Inversiones disponibles para la venta" que se registran al costo, la Compañía, a la fecha del estado de situación financiera, con el fin de analizar si existen indicadores de deterioro (Nota 2.5.3), analiza la calidad crediticia del emisor, capacidad de pago de dividendos y analiza sus estados financieros. La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables (Nota 2.5.3). En el año 2010, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 47.3% (2009: 45%) del total de las ventas de vehículos se concentran en ventas a crédito otorgadas a instituciones financieras que financian directamente al cliente, cuya antigüedad o mora no es mayor a 20 días; las operaciones otorgadas mediante dicha figura se efectúan con entidades cuya calificación de riesgo, practicada por calificadores independientes, es "AA". Los préstamos y cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 37% del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente principalmente basados en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:

	1 de enero del 2009	31 de diciembre del 2009	31 de diciembre del 2010
Índice de morosidad /cartera vencida	5.81%	7.63%	7.83%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%	100%
Cobertura de garantías (1)	100%	100%	100%

- (1) El financiamiento directo por la venta de vehículos se encuentra garantizado mediante contratos de venta con reserva de dominio del vehículo a favor de la Compañía. Adicionalmente, todos los créditos se encuentran asegurados por el plazo del financiamiento. Para el caso de vehículos pesados se exige la contratación de sistemas de rastreo satelital.

El efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar con instituciones financieras, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable. Para el caso de préstamos y cuentas por cobrar a clientes directos de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador: 2010: 15.3% (2009: 17.45% y 2008: 15.2%).

La Administración ha analizado la probabilidad de riesgo crediticio o de pérdida por deterioro para las operaciones de venta de cartera con responsabilidad, determinando que en los últimos 3 años la probabilidad de recompra de dichas operaciones es menor al 4%.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

5.4 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la entidad y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por el área de tesorería; quien los invierte en depósitos de ahorro (a la vista), a plazo y otros instrumentos financieros de similares características que generan intereses, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez según las necesidades proyectadas de efectivo de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Año 2010					
Préstamos bancarios	8,519,185	1,262,576	122,741	173,402	-
Préstamos bancarios - venta de cartera con recurso	193,295	975,230	1,238,592	1,648,625	4,924
Obligaciones financieras	632,674	2,255,181	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	373,825	1,511,557	74,145	159,769	-
Documentos y cuentas por pagar compañías relacionadas	765,514	-	-	348,732	-
	<u>10,484,493</u>	<u>6,004,544</u>	<u>1,435,478</u>	<u>2,330,528</u>	<u>4,924</u>
Año 2009					
Préstamos bancarios	517,363	88,638	111,334	413,072	-
Préstamos bancarios - venta de cartera con recurso	245,921	1,348,213	1,327,681	3,184,113	299,674
Obligaciones financieras	850,531	1,399,308	1,249,785	1,405,700	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,949,194	930,614	442,470	304,382	-
Documentos y cuentas por pagar compañías relacionadas	200,381	458,337	406,967	805,783	-
	<u>4,763,390</u>	<u>4,225,110</u>	<u>3,538,237</u>	<u>6,113,050</u>	<u>299,674</u>

Según las políticas de la Compañía, los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta 3 años y los plazos de las obligaciones bancarias y financieras son de hasta 3 años.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas por US\$7,306,000, US\$1,200,000 y US\$2,000,000 con el Banco de la Producción Produbanco S.A., Banco Pichincha C.A., Banco de Guayaquil S.A., respectivamente.

5.5 Riesgo de capitalización

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

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el patrimonio de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 fueron los siguientes:

	2010	2009
Préstamos y obligaciones financieras	17,026,425	12,441,333
(Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,395,298)</u>	<u>(5,887,372)</u>
Deuda neta	14,631,127	6,553,961
Total patrimonio	<u>17,856,293</u>	<u>15,972,840</u>
Total capital	<u>32,487,420</u>	<u>22,526,801</u>
Ratio de apalancamiento	<u>45%</u>	<u>29%</u>

El incremento en el ratio de apalancamiento en el 2010 se origina principalmente en el aumento en préstamos bancarios, los cuales se incrementaron en un 46% frente al año anterior, para financiar el crecimiento de las operaciones y ventas de la Compañía, las cuales crecieron en un 33%.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2010		Al 31 de diciembre del 2009		Al 1 de enero del 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo:						
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,894,363	-	2,394,203	-	2,382,409	-
Inversiones disponibles para la venta	-	180,783	-	80,783	-	713,408
Activos financieros medidos al costo amortizado:						
Efectivo y equivalentes al efectivo	500,935	-	2,893,169	-	2,303,745	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	-	600,042	-	1,178,342	-
Cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar	15,337,308	4,237,749	10,283,361	5,570,361	8,567,525	3,513,998
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>2,170,697</u>	<u>-</u>	<u>1,596,607</u>	<u>-</u>	<u>136,580</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>19,903,303</u>	<u>4,418,532</u>	<u>17,767,382</u>	<u>5,651,144</u>	<u>14,568,601</u>	<u>4,227,406</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:						
Préstamos y obligaciones financieras	15,199,474	1,826,951	7,138,774	5,302,559	3,372,255	3,124,662
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,959,527	159,769	4,322,278	304,382	7,114,711	194,848
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>765,514</u>	<u>348,732</u>	<u>1,065,685</u>	<u>805,783</u>	<u>60,711</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>17,924,515</u>	<u>2,335,452</u>	<u>12,526,737</u>	<u>6,412,724</u>	<u>10,547,677</u>	<u>3,319,510</u>

6.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores razonables, basados en las categorías de instrumentos financieros, comparados con los valores en libros incluidos en los estados de situación financiera:

	Al 31 de diciembre del 2010		Al 31 de diciembre del 2009		Al 1 de enero del 2009	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,395,298	2,395,298	5,287,372	5,287,372	4,686,154	4,686,154
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	-	600,042	590,747	1,178,342	1,141,763
Inversiones disponibles para la venta (1)	180,783	180,783	80,783	80,783	713,408	713,408
Cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar (2)	19,575,057	19,575,057	15,853,722	15,853,722	12,081,523	12,081,523
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>2,170,697</u>	<u>2,170,697</u>	<u>1,596,607</u>	<u>1,596,607</u>	<u>136,580</u>	<u>136,580</u>
Total activos financieros	<u>24,321,835</u>	<u>24,321,835</u>	<u>23,418,526</u>	<u>23,409,231</u>	<u>18,796,007</u>	<u>18,759,428</u>
Pasivos financieros						
Préstamos y obligaciones financieras	17,026,425	16,822,968	12,441,333	12,415,707	6,496,917	6,476,823
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,119,296	2,119,296	4,626,660	4,626,660	7,309,559	7,309,559
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>1,114,246</u>	<u>1,114,246</u>	<u>1,871,468</u>	<u>1,871,468</u>	<u>60,711</u>	<u>60,711</u>
Total pasivos financieros	<u>20,259,967</u>	<u>20,056,510</u>	<u>18,939,461</u>	<u>18,913,835</u>	<u>13,867,187</u>	<u>13,847,093</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) En los años 2010 y 2009, corresponde a inversiones en acciones en entidades en las cuales la participación de la Compañía es menor al 3%, las cuales se valoran al costo ya que no tienen cotización pública ni su valor razonable puede ser medido con fiabilidad. El emisor no presenta evidencias de deterioro. Las inversiones mantenidas al 1 de enero del 2009, fueron negociadas en dicho año por su valor en libros.

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, cuentas por pagar comerciales y otros activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y/o a que están contratados a tasas de mercado.

6.3 Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 5.3, la Compañía describe los sistemas e información que utiliza para la evaluación de la calidad crediticia de sus préstamos por cobrar a clientes y en la Nota 2.5.3, se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo y de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>del 2009</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo:</u>			
Caja	4,250	4,050	1,818,275
AAA	524,748	1,184,609	-
AA	1,816,508	3,981,715	2,756,390
A	<u>49,792</u>	<u>116,998</u>	<u>111,489</u>
	<u>2,395,298</u>	<u>5,287,372</u>	<u>4,686,154</u>
<u>Inversiones mantenidas hasta su vencimiento</u>			
AA	<u>-</u>	<u>600,042</u>	<u>1,178,342</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

7. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2010</u>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos <u>administrativos</u>
Costo de compra de mercaderías (1)	96,855,436	-	-
Gastos de personal	658,087	2,146,175	493,724
Participación laboral	225,676	262,816	232,021
Honorarios y asesorías	-	838,624	213,721
Publicidad y propaganda	-	886,658	-
Promociones	-	430,974	-
Arrendamientos	-	319,865	14,073
Depreciaciones	85,643	160,619	66,488
Suministros oficina	-	109,081	9,762
Otros	<u>391,360</u>	<u>749,318</u>	<u>200,258</u>
	<u>98,216,202</u>	<u>5,904,130</u>	<u>1,230,047</u>
<u>2009</u>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos <u>administrativos</u>
Costo de compra de mercaderías (1)	72,746,286	-	-
Gastos de personal	572,161	1,640,031	364,712
Participación laboral	198,922	211,552	192,607
Honorarios y asesorías	-	691,619	161,768
Publicidad y propaganda	-	975,568	-
Promociones	-	337,963	-
Arrendamientos	-	192,035	5,217
Depreciaciones	39,365	59,577	27,125
Suministros oficina	-	104,884	10,535
Otros	<u>300,764</u>	<u>605,447</u>	<u>120,299</u>
	<u>73,857,498</u>	<u>4,818,676</u>	<u>882,263</u>

(1) Durante el año 2010 se efectuaron compras de vehículos a GME y Omnibus BB Transportes S.A. por US\$84,511,281 (2009: US\$65,295,181). Ver convenios suscritos en Nota 25.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

8. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingreso en la venta de propiedades y equipos	209,650	-
Ingresos GME (1)	135,143	112,478
Comisiones (2)	152,510	119,516
Otros	<u>128,076</u>	<u>425,877</u>
	625,379	657,871
Otros gastos (3)	<u>(436,476)</u>	<u>(483,330)</u>
Otros ingresos, neto	<u><u>188,903</u></u>	<u><u>174,541</u></u>

(1) Incluye principalmente comisiones por ventas.

(2) Incluye principalmente comisiones de seguros.

(3) Incluye gastos por asesoría y consultoría y capacitación.

9. (GASTOS) INGRESOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses devengados obligaciones financieras	(496,393)	(224,435)
Intereses devengados préstamos bancarios	(227,494)	(129,033)
Otros	<u>(44,847)</u>	<u>(60,817)</u>
	(768,734)	(414,285)
Intereses ganados (1)	<u>722,908</u>	<u>830,028</u>
(Gastos) ingresos financieros netos	<u><u>(45,826)</u></u>	<u><u>415,743</u></u>

(1) Corresponde a intereses de préstamos otorgados a clientes e intereses de inversiones registradas en los rubros: "Efectivo y equivalentes de efectivo" e "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento".

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

10. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	2010	2009	del 2009
Fondos rotativos y caja	4,250	4,014	3,887
Bancos e instituciones financieras locales	861,136	1,719,236	2,276,426
Bancos e instituciones financieras en el exterior	1,028,977	670,953	102,096
	<u>1,894,363</u>	<u>2,394,203</u>	<u>2,382,409</u>
Inversiones temporales (1)	500,935	2,893,169	2,303,745
	<u>2,395,298</u>	<u>5,287,372</u>	<u>4,686,154</u>

(1) Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo colocadas en los siguientes emisores, cuyas calificaciones de riesgo se detalla en la Nota 6.3:

Tipo de papel	Entidad	Tasa anual	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre del 2010
Certificado de depósito a plazo	Banco Santander S.A.	0.10%	(ii) 19/01/2011	<u>500,935</u>
Tipo de papel	Entidad	Tasa anual	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre del 2009
Certificado de depósito a plazo	Banco Santander S.A.	0.10%	04/01/2010	1,892,969
Certificado de depósito a plazo	Banco Santander S.A.	0.10%	20/01/2010	1,000,200
				<u>2,893,169</u>
Tipo de papel	Entidad	Tasa anual	Vencimiento	Saldo al 1 de enero del 2009
Certificado de depósito a plazo	Banco Santander S.A.	0.45%	19/03/2009	1,375,720
Papel comercial	HSBC Financial Corporation	(i)	26/01/2009	136,658
Papel comercial	American Express CP	(i)	26/01/2009	136,657
Papel comercial	Toyota Motors	(i)	11/03/2009	402,975
Papel comercial	General Electric Cap. Corp.	(i)	11/03/2009	251,735
				<u>2,303,745</u>

(i) Papeles que en el año 2008 fueron adquiridos con un descuento comprendido entre el 98.67% y el 98.79%.

(ii) A su vencimiento este depósito fue renovado.

La Administración informa que estas inversiones no están afectadas con gravámenes y obtuvo confirmaciones escritas de parte del custodio acerca de su existencia.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

11. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Entidad	Vencimiento	Tasa anual	Al 31 de diciembre del 2009	Al 1 de enero del 2009
General Electric Cap. Corp.	21/10/2010	4.87%	600,042	585,342
HSBC Financial Corporation	16/11/2009	4.12%	-	593,000
			<u>600,042</u>	<u>1,178,342</u>

La Administración informa que estas inversiones no están afectadas con gravámenes y obtuvo confirmaciones escritas de parte del custodio acerca de su existencia.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(a) Composición:

	Al 31 de diciembre del 2010		Al 31 de diciembre del 2009		Al 1 de enero del 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos comerciales (1)	7,707,639	2,235,468	3,716,290	1,280,791	5,248,996	2,458,283
Instituciones financieras por cobrar (2)	4,461,726	-	2,383,113	-	2,216,591	-
Préstamos comerciales - venta de cartera con recurso (3)	2,736,345	2,002,281	3,869,547	4,289,570	1,078,381	1,055,715
Otras cuentas por cobrar	<u>734,819</u>	<u>-</u>	<u>522,233</u>	<u>-</u>	<u>263,426</u>	<u>-</u>
	<u>15,640,529</u>	<u>4,237,749</u>	<u>10,491,183</u>	<u>5,570,361</u>	<u>8,807,394</u>	<u>3,513,998</u>
Provisión por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar (4)	<u>(303,221)</u>	<u>-</u>	<u>(207,822)</u>	<u>-</u>	<u>(239,869)</u>	<u>-</u>
	<u>15,337,308</u>	<u>4,237,749</u>	<u>10,283,361</u>	<u>5,570,361</u>	<u>8,567,525</u>	<u>3,513,998</u>

- (1) Corresponden a: i) saldos de ventas de vehículos financiadas directamente por la Compañía, con plazos de hasta 3 años. En el año 2010 devengaron tasas del 15.3% (2009: 17.45%); y ii) saldos pendientes de cobro por ventas de repuestos y servicios cuya antigüedad es menor a 60 días.
- (2) Corresponden a saldos pendientes de cobro cuya antigüedad es menor a 30 días a instituciones financieras y G.M.A.C del Ecuador S.A. quienes financian directamente la venta de vehículos a clientes.
- (3) Corresponde a los saldos pendientes de cobro de cartera vendida con recurso, lo que significa que la Compañía tiene responsabilidad de la deuda, en caso de que uno o más documentos vendidos no hayan podido ser recuperados, ver Nota 16.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(4) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	207,822	239,869
Incrementos	95,399	-
Reversos /utilizaciones	-	(32,047)
Saldo final	<u>303,221</u>	<u>207,822</u>

(b) Venta de cartera sin responsabilidad

La Compañía efectuó ventas de cartera de clientes, sin recurso, mediante el traspaso de pagarés y cesión de derechos de clientes, a favor de las siguientes entidades y por los siguientes montos:

<u>Entidad</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Promérica S.A. (1)	749,760	304,871
Banco Machala S.A. (1)	312,670	-
	<u>1,062,430</u>	<u>304,871</u>

(1) Corresponden a clientes cuyos plazos son mayores a 1 año.

(c) Venta de cartera con responsabilidad

La Compañía efectuó ventas de cartera de clientes, con recurso mediante el traspaso de pagarés y cesión de derechos de clientes a las siguientes entidades y por los siguientes montos:

<u>Entidad</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Promérica S.A.	-	635,347
Unifinsa S.A.S.F.	2,422,452	6,829,319
Banco del Austro S.A.	-	939,069
Credimétrica S.A.	129,773	1,561,337
Bienes y Raíces de la Sierra Punto Sierra S.A.	1,098,599	1,617,337
	<u>3,650,824</u>	<u>11,582,409</u>

De acuerdo con los convenios suscritos, la Compañía es solidaria e ilimitadamente responsable del pago de este tipo de cartera vendida en caso de que uno o varios documentos vendidos no hayan podido ser cobrados por las entidades adquirentes.

La Compañía, en la aplicación de las políticas y metodologías de administración de riesgo crediticio descritas en las Notas 2.5.3 y 5.3, de acuerdo al análisis de antigüedad de su cartera y de las garantías recibidas, ha estimado que no se requieren provisiones para pérdidas por deterioro adicionales a las constituidas.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

13. INVENTARIOS

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	2010	2009	del 2009
Vehículos	5,177,300	2,966,214	3,531,086
Vehículos usados (1)	1,600,732	1,322,274	997,825
Repuestos	962,781	858,210	822,806
Accesorios	357,123	214,831	208,454
Otros	101,933	77,010	68,905
	<u>8,199,869</u>	<u>5,438,539</u>	<u>5,629,076</u>
Provisión para deterioro de inventarios (2)	<u>(24,541)</u>	<u>(124,143)</u>	<u>(78,860)</u>
	<u>8,175,328</u>	<u>5,314,396</u>	<u>5,550,216</u>

(1) Corresponden a vehículos usados recibidos como parte de pago, los cuales, posteriormente son negociados entre el cliente y un tercero interesado en adquirir el vehículo.

(2) El movimiento de la provisión es como sigue:

	2010	2009
Saldo inicial	124,143	78,860
Incrementos		45,283
Reversos /bajas	<u>(99,602)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>24,541</u>	<u>124,143</u>

La Administración informa que los inventarios no están afectados por gravamen alguno.

14. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones), sin plazo definido y que se clasifican como no corrientes ya que la Administración no ha comunicado la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)		Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del 2009
	2010	2009	2010	2009	
Llantas y Servicios de la Sierra (1)	-	-	-	-	472,595
Compañía Ecuatoriana del Caucho ERCO S.A. (1)	-	-	-	-	141,488
Ecuatran S.A.	2.8	2.8	31,437	31,437	31,437
Plan Automotriz Ecuatoriano S.A. (Chevyplan)	2.31	2.31	25,385	25,385	25,385
Otros menores	-	-	123,961	23,961	42,503
			<u>180,783</u>	<u>80,783</u>	<u>713,408</u>

(1) Durante el 2009, la Compañía vendió, al valor en libros, estas inversiones.

15. PROPIEDADES Y EQUIPO

Descripción	Terrenos	Edificios	Muebles de oficina	Equipo electrónico	Vehículos	Equipos y herramientas	Total
Al 1 de enero del 2009							
Costo histórico	3,706,327	2,428,321	159,275	151,980	116,613	77,517	6,640,033
Depreciación acumulada	-	-	(25,430)	(51,714)	(9,946)	(17,922)	(105,012)
Valor en libros al 1 de enero del 2009	<u>3,706,327</u>	<u>2,428,321</u>	<u>133,845</u>	<u>100,266</u>	<u>106,667</u>	<u>59,595</u>	<u>6,535,021</u>
Movimiento 2009							
Adiciones	339,933 (1)	1,018,829 (1)	18,498	21,930	197,711	103,762	1,700,663
Ventas / bajas	-	-	-	(13,053)	(4,252)	-	(17,305)
Depreciación	-	(42,932)	(15,914)	(25,766)	(24,365)	(17,090)	(126,067)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2009	<u>4,046,260</u>	<u>3,404,218</u>	<u>136,429</u>	<u>83,377</u>	<u>275,761</u>	<u>146,267</u>	<u>8,092,312</u>
Al 31 de diciembre del 2009							
Costo histórico	4,046,260	3,447,150	177,772	130,880	310,072	181,279	8,293,413
Depreciación acumulada	-	(42,932)	(41,343)	(47,503)	(34,311)	(35,012)	(201,101)
Valor en libros	<u>4,046,260</u>	<u>3,404,218</u>	<u>136,429</u>	<u>83,377</u>	<u>275,761</u>	<u>146,267</u>	<u>8,092,312</u>
Movimiento 2010							
Adiciones	220,000 (2)	99,594	46,710	115,355	152,992	78,626	713,277
Ventas / bajas	-	(756,398) (3)	-	(10,514)	(67,910)	-	(834,822)
Depreciación	-	(164,192)	(18,916)	(68,813)	(31,083)	(29,746)	(312,750)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>4,266,260</u>	<u>2,583,222</u>	<u>164,223</u>	<u>119,405</u>	<u>329,760</u>	<u>195,147</u>	<u>7,658,017</u>
Al 31 de diciembre del 2010							
Costo histórico	4,266,260	2,673,715	224,483	240,894	395,154	259,905	8,060,411
Depreciación acumulada	-	(90,493)	(60,260)	(121,489)	(65,394)	(64,758)	(402,394)
Valor en libros	<u>4,266,260</u>	<u>2,583,222</u>	<u>164,223</u>	<u>119,405</u>	<u>329,760</u>	<u>195,147</u>	<u>7,658,017</u>

(1) Incluye la compra de un terreno y construcciones, para el funcionamiento de un nuevo local en la ciudad de Ambato por US\$1,167,141; operación que fue financiada por el Banco de Guayaquil S.A.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

aproximadamente US\$1,115,000 de dichos inmuebles, se encuentran en garantía de las obligaciones bancarias descritas en la Nota 16.

- (2) El 2 de julio del 2010 se efectuó la compra de un terreno donde funcionará la agencia en Latacunga por US\$220,000.
- (3) Corresponde a la venta del edificio ubicado de la agencia en Riobamba, a favor de Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A. ("Puntosierra"), entidad relacionada.

La Administración de la Compañía informa que no hay propiedades y equipos entregados en garantía excepto por lo informado en la Nota 16.

16. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

2010

Institución financiera	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			Corriente	No corriente
Banco Promérica S.A.	9.02%	Agencia Riobamba de propiedad de Puntosierra	2,094,359	-
Banco Pichincha C.A.	8.92%	Agencia Riobamba de propiedad de Puntosierra	1,219,438	-
Banco de Guayaquil S.A.	9.76 - 8.96%	Terreno y construcciones de la Agencia Norte (Nota 15)	1,442,298	173,402
Banco de la Producción S.A. Produbanco	9.12%	Terrenos y construcciones oficina matriz	4,773,240	-
Banco Bolivariano C.A.	8.36%	Edificio matriz y edificio de camiones	375,167	-
			<u>9,904,502</u>	<u>173,402</u>
<u>Préstamos bancarios - venta de cartera con recurso</u>				
Banco del Austro S.A.	17.63%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías	240,455	113,233
Unifinsa S.A.S.F.	15.90 - 20.89%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías	1,746,134	1,437,156
Banco Promérica S.A.	12.82 - 15.23%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías	420,528	103,160
			<u>2,407,117</u>	<u>1,653,549</u>
Obligaciones financieras (1)				
Obligaciones	8.10%	Garantía general	1,405,700	-
Papel comercial	5.99 - 7.40%	Garantía general	1,482,155	-
			<u>2,887,855</u>	-
			<u>15,199,474</u>	<u>1,826,951</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

2009

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco de Guavaquil S.A.	9.76%	Terreno y construcciones de la agencia Norte (Nota 15)	217,335	413,072
Banco de la Producción Produbanco S.A.	9.32%	Terrenos y construcciones oficina Matriz	500,000	-
			<u>717,335</u>	<u>413,072</u>
<u>Préstamos bancarios - venta de cartera con recurso</u>				
Unifinsa S.A.S.F.	-	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías	2,061,263	2,942,593
Banco Promérica S.A.	8.71 - 14.65%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías	860,552	541,194
			<u>2,921,815</u>	<u>3,483,787</u>
<u>Obligaciones financieras (1)</u>				
Obligaciones	8.59%	Garantía general	2,120,089	1,405,700
Papel comercial	6.76 - 7.45%	Garantía general	<u>1,379,535</u>	-
			<u>3,499,624</u>	<u>1,405,700</u>
			<u>7,138,774</u>	<u>5,302,559</u>
			<u>Al 1 de enero</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>		
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95%	Terrenos y construcciones oficina Matriz	1,006,606	-
<u>Préstamos bancarios - venta de cartera con recurso</u>				
Banco Promérica S.A.	-	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías	1,311,457	1,055,715
<u>Obligaciones financieras (1)</u>				
Obligaciones	8.21% - 8.71%	Garantía general	<u>1,054,192</u>	<u>2,068,947</u>
			<u>3,372,255</u>	<u>3,124,662</u>

- (1) La Compañía durante el año 2009 realizó la oferta pública de obligaciones por US\$1,500,000 (2008:US\$4,000,000) y papel comercial por US\$1,500,000, ambas, con garantía general. La emisión de dichos títulos valores fueron aprobadas, respectivamente, por las Juntas Generales de Accionistas del 12 de marzo del 2009 y 27 de noviembre del 2008, y, por la Superintendencia de Compañías el 23 de junio del 2009 y 29 de febrero del 2008. Durante el año 2010 la Compañía efectuó una emisión revolvente de papel comercial por un total de US\$1,900,000. La composición de dichos valores y sus características se detallan a continuación:

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

i) Emisión de obligaciones:

Clase A: En el año 2009 se emitieron US\$1,500,000 en títulos cuyo plazo es 180 días. Devengaron la tasa pasiva referencial en dólares estadounidenses publicada por el Banco Central del Ecuador ("BCE") más 3 puntos porcentuales, reajutable cada 180 días. En el año 2008 se emitieron US\$1,000,000 en títulos cuyo plazo es 360 días. Devengaron la tasa pasiva referencial en dólares estadounidenses publicada por el BCE más 2.25 puntos porcentuales, reajutable cada 180 días.

Clase B: En el año 2008, se emitieron US\$1,500,000 en títulos cuyo plazo es 900 días. Devengan la tasa pasiva referencial en dólares estadounidenses publicada por el BCE más 2.5 puntos porcentuales, reajutable cada 180 días.

Clase C: En el año 2008, se emitieron US\$1,500,000 en títulos cuyo plazo es 1080 días. Devengan la tasa pasiva referencial en dólares estadounidenses publicada por el BCE más 2.75 puntos porcentuales, reajutable cada 180 días.

ii) Papeles comerciales:

La emisión genérica revolvente de obligaciones de corto plazo o papel comercial es de hasta US\$1,500,000. Estos papeles no devengan intereses y su rendimiento dependerá del precio de colocación respecto a su valor nominal. En febrero, julio, agosto y septiembre del 2010 se emitieron los siguientes títulos en el mercado: Clase A a 180 días, Clase B a 359 días y Clase C a 250 días, los cuales, posterior a su vencimiento, continúan negociándose durante el año 2011.

iii) Cumplimientos y obligaciones:

De acuerdo a lo establecido en la escritura de emisión de valores, la Compañía, durante la vigencia de la emisión, debe dar cumplimiento a las siguientes razones financieras: i) pasivo total / patrimonio total, menor a 1, ii) activo corriente / pasivo corriente, mayor a 1.4, y, iii) flujo de caja operativo / obligaciones financieras, mayor a 1. Adicionalmente, se compromete a mantener sin gravámenes cartera de créditos originada en la venta de vehículos hasta por US\$3,000,000 e inventario de vehículos hasta por US\$2,000,000.

El cumplimiento de lo antes mencionado, será verificado trimestralmente por el representante de los obligacionistas. Si la Compañía incumpliese con uno o más de los índices señalados en un trimestre, tendrá como plazo el trimestre subsiguiente para superar la deficiencia; la cual, de mantenerse se considerará como incumplimiento de las obligaciones y constituirá causal de aceleración de vencimientos, si así lo determina la Asamblea de Obligacionistas. Al 31 de diciembre del 2010, la Administración de la Compañía informa que no ha dado cumplimiento a las razones financieras descritas en los literales i) y iii) del párrafo anterior por dos veces seguidas (2009: una vez, literales i) y ii)); sin embargo, la Asamblea de Obligacionistas, entendiendo el giro de negocio y crecimiento de la entidad no emitió multa alguna a la Compañía. Durante el 2011 la Compañía espera emitir obligaciones de largo plazo, las cuales

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

mejorarán los indicadores antes descritos; adicionalmente, las razones financieras serán redefinidas en función de la realidad operativa y financiera de la entidad.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>del 2009</u>
Proveedores locales (1)	329,304	2,949,194	5,748,394
Seguros por pagar, porción corriente	342,120	442,470	420,378
Entidades financieras (2)	69,887	210,372	427,073
Otras cuentas por pagar (3)	<u>1,218,216</u>	<u>720,242</u>	<u>518,866</u>
Total corriente	<u>1,959,527</u>	<u>4,322,278</u>	<u>7,114,711</u>
Seguros por pagar, no corriente	<u>159,769</u>	<u>304,382</u>	<u>194,848</u>

- (1) Hasta el 31 de diciembre del 2009 incluía US\$2,917,753 (1 de enero del 2009: US\$5,688,077) de cuentas por pagar a favor de sus dos principales proveedores (GME y Omnibus BB Transportes S.A.). A partir del año 2010, dichos proveedores venden la cartera de la Compañía al Banco de la Producción S.A. Produbanco, ver condiciones y garantías otorgadas por la Compañía a favor de dicho Banco en Nota 16.
- (2) Corresponde a las cuotas de la cartera vendida a instituciones financieras, canceladas por los clientes en la Compañía, que se encuentran pendientes de transferencia a favor dichas entidades. Su antigüedad es menor a 30 días.
- (3) Incluye anticipos recibidos de clientes para la compra de vehículos por US\$739,711 (31 de diciembre del 2009: US\$519,991, 1 de enero del 2009: US\$388,615).

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración. Para el caso de las relacionadas de la compañía, corresponde a accionistas comunes quienes en su totalidad son personas naturales:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Préstamos entregados</u>			
Credimétrica S.A. (1)	Accionistas comunes	400,000	-
Llantas y Servicios de la Sierra S.A. (1)	Accionistas comunes	300,000	20,712
Datasierra S.A.	Accionistas comunes	54,790	-
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	59,998	16,516
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	28,822	23,712
<u>Venta de activos fijos</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A. (Nota 15)	Accionistas comunes	966,411	34,860
<u>Venta de productos y servicios (2)</u>			
Central Car S.A.	Accionistas comunes	1,666,412	1,471,967
Proauto C.A.	Accionistas comunes	1,200,297	226,442
E.Maulme C.A.	Accionistas comunes	930,142	130,447
Mirasol S.A.	Accionistas comunes	987,802	210,007
Credimétrica S.A.	Accionistas comunes	85,092	63,357
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	43,785	13,486
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	40,270	1,649
Reencauchadora de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	40,213	373,670
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	18,354	28,347
<u>Venta de acciones de Llantas y Servicios de la Sierra S.A.</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A. (Nota 14)	Accionistas comunes	-	472,595
<u>Venta de cartera de clientes con recurso</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A. (Nota 12)	Accionistas comunes	1,098,599	1,617,337
Credimétrica S.A. (Nota 12)	Accionistas comunes	129,773	1,561,337
<u>Compra de productos y servicios (2)</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	-	-
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	89,766	51,914
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	1,001	14,069
Central Car S.A.	Accionistas comunes	1,795,718	672,527
Mirasol S.A.	Administración común	1,689,972	236,580
Proauto C.A.	Administración común	1,239,504	362,848
E.Maulme C.A.	Administración común	501,174	243,658
<u>Préstamos recibidos</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	-	372,018
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	-	300,000
<u>Arriendos pagados</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	268,908	72,000

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

Entidad	Relación	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
		2010	2009	del 2009
Documentos y cuentas por cobrar				
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	63,320	50,000	100,000
Reencauchadora de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	107,048	124,808	-
Credimétrica S.A. (1)	Accionistas comunes	404,063	819,911	-
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A. (1)	Accionistas comunes	1,408,357	470,925	34,860
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	1,267	4,523	1,100
Datasierra S.A.	Accionistas comunes	54,790	-	-
Central Car S.A.	Accionistas comunes	43,865	22,639	-
Mirasol S.A.	Administración común (3)	27,389	57,026	432
Proauto C.A.	Administración común (3)	21,225	44,619	61
E.Maulme C.A.	Administración común (3)	39,373	2,156	127
		<u>2,170,697</u>	<u>1,596,607</u>	<u>136,580</u>
Documentos y cuentas por pagar				
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	21,108	73	2,170
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A. (1)	Accionistas comunes	475,930	660,743	-
Credimétrica S.A. (1)	Accionistas comunes	473,461	1,153,596	-
Reencauchadora de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	26	-	-
Central Car S.A.	Accionistas comunes	120,260	-	-
Mirasol S.A.	Administración común (3)	1,342	-	58,253
Proauto C.A.	Administración común (3)	-	57,056	288
E.Maulme C.A.	Administración común (3)	22,119	-	-
		<u>1,114,246</u>	<u>1,871,468</u>	<u>60,711</u>
	(menos) porción corriente	<u>(765,514)</u>	<u>(1,065,685)</u>	<u>(60,711)</u>
		<u>348,732</u>	<u>805,783</u>	<u>-</u>

- (1) Préstamos otorgados y/o recibidos que devengan tasas de interés anuales comprendidas entre el 8.5% y 9%.
- (2) En términos generales, los productos y servicios se compran y venden a precios y condiciones similares a los de mercado, con plazos que no excedan los 90 días.
- (3) Tienen el mismo Presidente del directorio en común, quien es a su vez accionista minoritario.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Excepto por lo mencionado en el literal (1) anterior, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. El Directorio está conformado por: 5 miembros titulares nombrados por la Junta General de Accionistas, los cuales permanecen por un periodo de 2 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. Conforme a lo establecido por la Junta General de Accionistas, la remuneración de los directores consiste en US\$250 por

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

sesión. De acuerdo a lo anterior al 31 de diciembre de 2010 los directores percibieron US\$9,836 (2009: US\$8,877). A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

<u>Detalle</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y salarios	462,606	388,962
Honorarios administradores	931,977	733,129
Beneficios a corto plazo a los empleados	134,988	113,612
Beneficios por terminación	65,883	86,604
	<u>1,595,454</u>	<u>1,322,307</u>

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010 se pagaron US\$55,525 (2009: US\$“0”) en indemnizaciones por años de servicios a ejecutivos.

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	1,001,055	895,104
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(12,693)	145,907
Ajuste por cambio de tasa de impuesto (3)	(194,121)	-
	<u>(206,814)</u>	<u>145,907</u>
	<u>794,241</u>	<u>1,041,011</u>

- (1) Includido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera, neto de anticipo impuesto a la renta y retenciones por US\$608,933 (2009: US\$544,093).
- (2) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades y equipos en la fecha de transición, enero 1, del 2009 y el costo de estos activos bajo NEC, ver Nota 4.
- (3) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

19.1 Impuesto corriente

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	4,803,412	4,015,412
Menos - Participación a los trabajadores	(720,513)	(603,081)
Más - Gastos no deducibles	128,889	216,608
Más/menos - otras partidas conciliatorias	<u>(71,570)</u>	<u>(48,524)</u>
Base tributaria	4,140,218	3,580,415
Tasa impositiva	25%	25%
Tasa impositiva - reinversión (1)	<u>15%</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	<u>1,001,055</u>	<u>895,104</u>

- (1) Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó el Impuesto a la renta del año 2009 a la tasa del 25% y, al cierre del 2010 la Compañía adoptó la alternativa de reinversión parcial y por lo tanto, calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% (US\$51,000) y a la tasa del 25% (US\$950,055).

Situación fiscal

A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, los años 2008 al 2010 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 conforme el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes ("RUC"). Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Administración considera que la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

Impuesto a los consumos especiales

A partir del año 2009, según lo establecido en la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, se incrementó el Impuesto a los consumos especiales ("ICE") aplicable a los vehículos motorizados cuyo precio de venta al público, según la escala aplicable, se encuentre comprendido entre US\$20,000 y más de US\$70,000, estableciendo un impuesto comprendido entre el 5% y hasta el 35% sobre el valor del vehículo.

Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

19.2 Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre del</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Al 1 de enero</u> <u>del 2009</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(7,781)	(22,218)	(35,033)
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(4,968)	(16,978)	(13,148)
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	235,943	471,517	381,588
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>75,597</u>	<u>73,283</u>	<u>26,290</u>
	<u>298,791</u>	<u>505,604</u>	<u>359,697</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2009	359,697
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>145,907</u>
Al 31 de diciembre del 2009	505,604
Crédito a resultados por impuestos diferidos (1)	<u>(206,814)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	<u>298,791</u>

(1) Corresponde principalmente a venta de activos fijos revalorizados, ver Nota 15.

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

	<u>Por reavalúo de propiedades y equipo y ajustes por depreciación</u>	<u>Por beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)</u>	<u>Otros efectos, neto</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos:				
Al 1 de enero de 2009	359,366	(25,507)	25,838	359,697
(Crédito)/ débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(7,276)</u>	<u>97,809</u>	<u>55,374</u>	<u>145,907</u>
Al 31 de diciembre del 2009	352,090	72,302	81,212	505,604
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(139,889)</u>	<u>14,287</u>	<u>(81,212)</u>	<u>(206,814)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	<u>212,201</u>	<u>86,589</u>	<u>-</u>	<u>298,791</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2010 y 2009 se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta y después de la participación laboral	<u>4,082,899</u>	<u>3,412,331</u>
Impuesto a la tasa vigente 15% y 25% (2009: 25%)	987,196	853,083
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos y otras partidas conciliatorias	(17,305)	(12,131)
Más - Gastos no deducibles	31,164	54,152
Diferencias de tasa en depreciaciones, beneficios sociales y otros efectos, neto	(12,693)	145,907
Cambio de tasa impuesto diferido	<u>(194,121)</u>	<u>-</u>
Gasto impuesto a la renta	<u>794,241</u>	<u>1,041,011</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

20. PROVISIONES

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2010				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Participación laboral	603,081	720,513	(603,081)	720,513
Beneficios sociales (1)	<u>118,451</u>	<u>3,737,527</u>	<u>(3,725,862)</u>	<u>130,116</u>
	<u>721,532</u>	<u>4,458,040</u>	<u>(4,328,943)</u>	<u>850,629</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>				
Jubilación patronal	275,645	66,761	(38,746)	303,660
Desahucio	<u>134,534</u>	<u>18,121</u>	<u>-</u>	<u>152,655</u>
	<u>410,179</u>	<u>84,882</u>	<u>(38,746)</u>	<u>456,315</u>
Año 2009				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Participación laboral	527,310	603,081	(527,310)	603,081
Beneficios sociales (1)	<u>137,797</u>	<u>3,004,486</u>	<u>(3,023,832)</u>	<u>118,451</u>
	<u>665,107</u>	<u>3,607,567</u>	<u>(3,551,142)</u>	<u>721,532</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>				
Jubilación patronal	246,788	28,857	-	275,645
Desahucio	<u>128,329</u>	<u>7,428</u>	<u>(1,223)</u>	<u>134,534</u>
	<u>375,117</u>	<u>36,285</u>	<u>(1,223)</u>	<u>410,179</u>

- (1) Incluye principalmente décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva, aportes personal y patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y provisión por participación de los trabajadores en las utilidades.

21. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Durante el año la Compañía no tuvo movimientos en el capital social. Adicionalmente no poseen deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

22. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009 comprende 9,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores. El capital de la Compañía es poseído por personas naturales y grupos familiares. El principal grupo familiar posee el 54.97% de las acciones de la Compañía.

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

23.1 Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2010 será efectuada en el año 2011, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

23.2 Libre disposición

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

La Junta General de Accionistas del 18 de marzo 2010 aprobó el incremento en la reserva legal en US\$251,723 y la apropiación de la reserva de libre disposición (facultativa) por US\$1,000,000 mediante la apropiación de las utilidades del año 2009.

23.3 Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

23.4 Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socio, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

24. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2010 y 2009, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	<u>1,265,504</u>	<u>1,996,279</u>

Los dividendos declarados y pagados de las utilidades del año 2010 y 2009 se efectuaron mediante una sola declaración por año.

25. CONTRATOS SUSCRITOS

Los compromisos y contratos más importantes de la Compañía se detallan a continuación:

Contrato de venta y postventa de concesionario

El 1 de marzo del 2010, se renovó por dos años el contrato de concesión entre Automotores de la Sierra S.A. y GME, en el que se autoriza a la Compañía a vender y dar servicio a los productos de GME, los que ésta distribuya o comercialice y para presentarse como concesionario autorizado de la marca Chevrolet (vehículos, repuestos y accesorios), bajo las condiciones y responsabilidades mutuas entre la Compañía y GME y las de ambos con respecto a los clientes, según los lineamientos establecidos en dicho contrato. Para lo cual, el concesionario se compromete a: i) adquirir, bajo su riesgo y cuenta, vehículos motorizados nuevos distribuidos por GME para la reventa y que estén identificados en los apéndices de vehículos motorizados GME, los cuales deberán estar firmado por GME para que tengan validez, así como sus repuestos y accesorios relacionados; ii) promocionar y vender eficazmente los productos o servicios GME a los clientes ubicados en el área de comercialización de la Compañía. GME verificará este cumplimiento de forma anual, iii) vender vehículos nuevos y no usados a: clientes que los adquieran para uso personal o para usarlos en una actividad primaria, excepto la reventa, otros concesionarios y, a GME, únicamente domiciliados en la República del Ecuador, iv) brindar servicios de calidad acorde a las políticas de posventa de GME, del manual de estándares del concesionario y de la marca Chevrolet y v) mantener un inventario de vehículos y repuestos suficiente, razonable y variado de modelos actuales.

GME se reserva el derecho de designar concesionarios adicionales si en su criterio discrecional, esta designación es útil para mejorar la comercialización de los productos y servicios de GME y los que ésta distribuya o comercialice. Antes de ejercitar este derecho, analizará las condiciones de mercado y las consideraciones de planificación en conjunto con la red de Concesionarios. La garantía que otorga la marca Chevrolet a sus clientes es responsabilidad de GME, todos los reclamos por garantía que la Compañía recibe de sus clientes, son notificados, aprobados y reembolsados por GME a la Compañía. La

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

venta de los vehículos y repuestos a la Compañía podrá efectuarse directamente por "GME" o cualquiera de sus empresas relacionadas o afiliadas. Para el efecto, "GME" entregará periódicamente a la Compañía los precios, cargos en destino y otras condiciones de venta aplicables a los vehículos motorizados y repuestos y accesorios, los cuales pueden cambiar en cualquier momento, a criterio de "GME" o de sus proveedores; de igual forma también puede establecer en cualquier momento uno o varios programas de descuento o incentivos de venta. "GME" garantiza los vehículos motorizados y repuestos y accesorios que fabrica, ensambla, importa y/o comercializa y son las únicas aplicables a los productos nuevos.

Contrato marco de compra venta de cartera chasis para Camiones / Buses

El 21 de agosto del 2001, con el propósito de obtener mayor liquidez, la Compañía suscribió el contrato marco de compra venta de cartera de chasis para camiones/buses con GMAC del Ecuador S.A., por el cual, las partes acuerdan la venta de cartera por parte de la Compañía. La vigencia del contrato es indefinida.

Contrato marco de compra y venta de cartera (Concesionario GM)

El 28 de junio del 2004, con el propósito de obtener mayor liquidez, la Compañía suscribió el contrato marco de compra venta de cartera con GMAC del Ecuador S.A., en el cual se acuerda la venta de cartera de la Compañía. La vigencia del contrato es indefinida.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de abril de 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * *