

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

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, 29 de marzo del 2012

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 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de 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, 29 de marzo del 2012

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 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis:

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2011</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	2,148,909	2,395,298
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10	12,913,703	15,337,308
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	2,898,625	2,170,697
Activos no corrientes disponibles para la venta		-	268,261
Inventarios	11	<u>4,747,598</u>	<u>8,175,328</u>
Total activos corrientes		<u>22,708,835</u>	<u>28,346,892</u>
Activos no corrientes			
Préstamos y otras cuentas por cobrar	10	3,639,024	4,237,749
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	926,534	-
Inversiones disponibles para la venta	12	106,960	180,783
Propiedades y equipos (neto)	13	8,196,908	7,658,017
Otros activos		<u>25,408</u>	<u>25,000</u>
Total activos no corrientes		<u>12,894,834</u>	<u>12,101,549</u>
Total activos		<u>35,603,669</u>	<u>40,448,441</u>

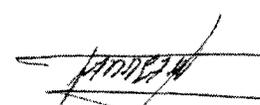
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Naranjo
Gerente General



Alejandro Pazmiño
Gerente Financiero



Nelly Larrea
Contadora

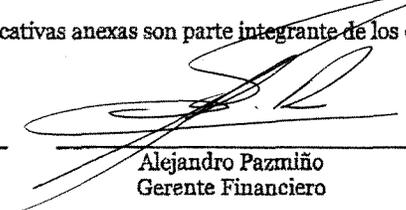
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

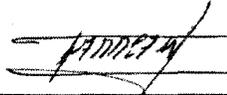
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2011</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	14	8,419,640	15,199,474
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1,916,605	1,959,527
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	333,550	765,514
Provisiones	18	874,414	850,629
Impuestos por pagar		587,415	726,446
Total pasivos corrientes		12,131,624	19,501,590
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	14	3,388,512	1,826,951
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	153,095	159,769
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	1,065	348,732
Beneficios a los empleados	18	699,201	456,315
Impuesto a la renta diferido	17	121,874	298,791
Total pasivos no corrientes		4,363,747	3,090,558
Total pasivos		16,495,371	22,592,148
Patrimonio atribuible a los accionistas			
Capital social	20	11,000,000	9,000,000
Reservas		1,345,423	2,188,978
Resultados acumulados		6,762,875	6,667,315
Total patrimonio		19,108,298	17,856,293
Total pasivos y patrimonio		35,603,669	40,448,441

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


Fernando Naranjo
Gerente General


Alejandro Pazmiño
Gerente Financiero


Nelly Larrea
Contadora

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

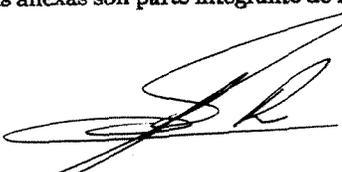
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Años terminados al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Ingresos por ventas		107,141,469	109,150,500
Costo de ventas	6	<u>(96,252,527)</u>	<u>(98,216,202)</u>
Utilidad bruta		10,888,942	10,934,298
Gastos de venta	6	(6,455,173)	(5,904,130)
Gastos administrativos	6	(1,264,928)	(1,230,047)
Otros ingresos, neto	7	<u>302,526</u>	<u>188,903</u>
Utilidad operacional		3,471,366	3,989,024
Ingresos financieros, neto			
Gastos financieros varios	8	(755,876)	(768,734)
Intereses ganados	8	<u>1,281,046</u>	<u>722,908</u>
		<u>525,170</u>	<u>-45,826</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,996,536	3,943,198
Gasto impuesto a la renta	17	<u>(826,849)</u>	<u>(794,241)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>3,169,687</u>	<u>3,148,957</u>
Utilidad por acción básica y diluida atribuible a los accionistas	19	<u>0.342</u>	<u>0.350</u>

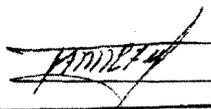
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Naranjo
Gerente General



Alejandro Pazmiño
Gerente Financiero



Nelly Larrea
Contadora

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total patrimonio
			Legal	De libre disposición	De aplicación	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2010		9,000,000	774,292	83,963	3,096,920	2,938,665	15,972,440
Resolución de la Junta de Accionistas del 18 de marzo del 2010:							
Apropiación de reserva legal		-	251,723	-	-	(251,723)	-
Incremento reserva de libre disposición		-	-	1,000,000	-	(1,000,000)	-
Pago de dividendos	22	-	-	-	-	(1,265,504)	(1,265,504)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	3,148,957	3,148,957
Saldo al 31 de diciembre del 2010		9,000,000	1,026,015	1,162,963	3,096,920	3,570,395	17,856,293
Resultados de los Accionistas del 2011:							
Apropiación de reserva legal		-	308,185	-	-	(308,185)	-
Incremento reserva de libre disposición		-	-	87,145	-	(87,145)	-
Capitalización		2,000,000	-	-	-	(2,000,000)	-
Pago de dividendos	22	-	-	(1,238,885)	-	(678,797)	-
Transferencia del efecto por adopción NIF 2009		-	-	-	421,438	(421,438)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	3,169,687	3,169,687
Saldo al 31 de diciembre del 2011		10,000,000	1,334,200	31,223	3,518,358	3,244,517	19,082,298

(1) Ver Nota 4.

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



Fernando Naranjo
 Gerente General



Alejandro Pazmiño
 Gerente Financiero



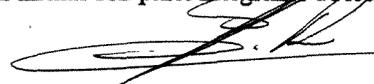
Nelly Larrea
 Contadora

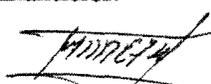
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta y resultado integral del año		3,169,687	3,148,957
Más (menos) / cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	B	16,131	312,750
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar, neto	10	21,355	95,399
Provisión para deterioro de inventarios	11	15,905	(99,602)
Provisión para beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	18	275,199	84,882
		<u>3,598,277</u>	<u>3,542,386</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(1,654,462)	(764,888)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		3,000,975	(4,958,548)
Inventarios		3,411,625	(2,761,330)
Otros activos		(408)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(42,922)	(1,594,017)
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas, corriente		(431,964)	(300,170)
Provisiones		23,785	129,097
Impuestos por pagar		862,024	1,052,671
Impuesto a la renta pagado		(1,001,055)	(895,104)
Impuesto a la renta diferido		(176,917)	(206,813)
Préstamos y otras cuentas por cobrar, no corrientes		(6,674)	1,332,612
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar, no corriente		(347,667)	(601,664)
Beneficios a los empleados (utilización)	18	(32,313)	(38,746)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>7,202,504</u>	<u>(6,064,515)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminuciones en inversiones mantenidas hasta su vencimiento		-	600,042
Incremento en inversiones disponibles para la venta		73,823	(100,000)
Ventas/bajas de activos no corrientes disponibles para la venta		268,261	-
Adiciones de propiedades y equipo	13	(825,635)	(713,277)
Ventas/bajas de propiedades y equipo	13	170,613	834,822
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(312,938)</u>	<u>621,587</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		(5,218,273)	12,515,544
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		-	(7,930,452)
Pago de intereses		-	(768,734)
Pago de dividendos	22	(1,917,682)	(1,265,504)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(7,135,955)</u>	<u>2,550,854</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(246,389)	(2,892,074)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	9	2,395,298	5,287,372
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	<u>2,148,909</u>	<u>2,395,298</u>

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


Fernando Naranjo
Gerente General


Alejandro Pazmiño
Gerente Financiero


Nelly Larrea
Contadora

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(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 emitió hasta el año pasado 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.

Adicionalmente, la Compañía, a partir del 2011, es dueña del 51% de las acciones de Softsierra S.A. Ver Nota 2.15.

1.2 Entorno regulatorio

Durante el año 2011 se emitieron regulaciones gubernamentales relacionadas con el incremento en los aranceles a la importación de CKDs, incremento del Impuesto a la Salida de Divisas, impuestos al canal selectivo, Ley Orgánica de Regulación y Control del Mercado, entre otras. Los factores anteriores incidieron en un cambio del mix de producto y reducción de márgenes por parte del proveedor. Dichos asuntos no tuvieron efectos significativos en las ventas, operaciones y rentabilidad de la Compañía debido a que se tomaron las estrategias necesarias para mitigar los posibles efectos.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización del Gerente General con fecha 28 de marzo del 2012 y serán aprobados por la Junta General de Accionistas en una fecha posterior.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario. Por lo explicado en la nota 2.15 los estados financieros de la Compañía corresponden únicamente a los de una entidad individual.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en el Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

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:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a <u>partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Excepción a los principios para la medición de impuesto diferido que surge de propiedades de inversión mantenidas a valor justo.	1 de enero del 2012
NIC 28	Contabilización de los negocios conjuntos, así como asociadas bajo las consideraciones de la NIIF 11.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIC 19	Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y beneficios por terminación.	1 de enero del 2013
NIC 27	Restringe el alcance solo a estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Clarificación y nuevos parámetros para la definición de control y principios para preparación es estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable de activos y pasivos y rev eleaciones necesarias sobre este.	1 de enero del 2013

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos, sin embargo estima que la adopción de las enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas 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 la perspectiva de tipo de producto ó servicio. Los segmentos son: venta de vehículos, repuestos y servicios de taller. El segmento de venta de vehículos representa más del 91% de los activos y de ingresos de la Compañía; los segmentos de repuestos y servicios de taller representan en su conjunto menos del 9% de los activos e ingresos (individualmente son del 7% y 2% respectivamente). 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 2011 y 2010 fue determinada sobre la base de las NIIF. Debido a lo anterior y al hecho que el 91% 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 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “inversiones mantenidas hasta su vencimiento”, “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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:

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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 se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

(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".

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 saldos 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 se calcula 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.

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 2011 y 2010 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales como se muestra en la Nota 10.

Cabe indicar que en el año 2011, la estimación del 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, por lo cual en ese año se incluye 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.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 -

En diciembre del 2008 la Junta General de Accionistas y la administración se comprometieron a efectuar un plan de venta de un inmueble de propiedad de la Compañía, el cual al 31 de diciembre del 2010 se mantenía clasificado en este rubro. Con fecha 17 de enero del 2011, la Compañía procedió a la venta del inmueble por su saldo en libros a la compañía Bienes Raíces de la Sierra – Puntosierra S.A.

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.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 2011 y del 2010, 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.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25% y 15%) sobre las utilidades gravables puesto que el anticipo mínimo pagado fue menor al impuesto causado.

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.

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.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 7% anual (2010: 4%), 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.

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 -

Los dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce 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.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.15 Otros activos - Inversiones en acciones

El saldo de US\$408 incluido en el saldo de Otros activos al 31 de diciembre del 2011 corresponde a la participación en el 51% del capital de la compañía Softsierra S.A., recientemente constituida. Se registran a su costo de adquisición. Al 31 de diciembre del 2011 el principal activo de la compañía es un software contable y administrativo que es comercializado. La Administración de la Compañía concluyó que no es aplicable consolidar sus estados financieros con los de Softsierra S.A. debido a que ésta última empresa no es controlada por la Compañía. Los activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre del 2011 ascienden a US\$456,804, US\$433,612 y US\$23,192, respectivamente, mientras que los resultados netos del año 2011 ascendieron a US\$26,451.

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.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2.11.2).
- 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 se revertirán en el futuro.
- La no preparación de estados financieros consolidados según lo explicado en la Nota 2.15.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo 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.

4.2 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:

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

General Motors del Ecuador S.A. y Omnibus BB Transportes S.A. La Compañía mantiene un contrato de venta y postventa de concesionario (Nota 23), 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 modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas entre concesionarios y proveedores. Desde el año de 1985 la Compañía ha venido renovando y actualizando 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 la emisión de obligaciones de largo plazo realizada en el año 2011, la Compañía incrementó su endeudamiento de largo plazo, con una tasa fija del 7,25%.

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.

4.3 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 denotan 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 2011 Y 2010

(Expresado 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 los 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 2011, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 40.6% (2010: 47,3%) del total de las ventas de vehículos se concentran en ventas a crédito otorgadas a través de 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 16,1% (2010: 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 significativo 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:

	31 de diciembre del	
	2011	2010
Índice de morosidad /cartera vencida	7.06%	7.83%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%
Cobertura de garantías (1)	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: 2011: 15.2% (2010: 15.3%).

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.4 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.

<u>Año 2011</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Entre 30 y 180 días</u>	<u>Entre 180 días y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos bancarios	4,824,961	780,161	-	-	-
Préstamos bancarios - venta de cartera con recurso	208,202	593,379	510,757	681,590	-
Obligaciones financieras	-	1,502,180	-	1,750,000	956,922
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	678,801	715,782	522,022	153,095	-
Documentos y cuentas por pagar compañías relacionadas	333,550	-	-	1,065	-
	<u>6,045,514</u>	<u>3,591,502</u>	<u>1,032,779</u>	<u>2,585,750</u>	<u>956,922</u>
<u>Año 2010</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Entre 30 y 180 días</u>	<u>Entre 180 días y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
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>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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. Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2011, 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 Prohubanco S.A., Banco Pichincha C.A. y Banco de Guayaquil S.A., respectivamente.

4.5 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 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos y obligaciones financieras	11,808,152	17,026,425
(Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,148,909)</u>	<u>(2,395,298)</u>
Deuda neta	9,659,243	14,631,127
Total patrimonio	<u>19,108,298</u>	<u>17,856,293</u>
Total capital	<u>28,767,541</u>	<u>32,487,420</u>
Ratio de apalancamiento	<u>34%</u>	<u>45%</u>

La baja en el ratio de apalancamiento en el 2011 se origina principalmente por la cancelación de préstamos bancarios, los cuales se incrementaron en el año 2010 para financiar el crecimiento de las operaciones y ventas de la Compañía. Cabe indicar adicionalmente que para el año 2011 la Compañía ha refinanciado su pasivo de corto plazo a través de la emisión de obligaciones a largo plazo.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 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 2011		Al 31 de diciembre del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,428,777	-	1,894,363	-
Inversiones disponibles para la venta	-	106,960	-	180,783
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	720,132	-	500,935	-
Cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar	12,913,703	3,639,024	15,337,308	4,237,749
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,898,625	926,534	2,170,697	-
Total activos financieros	17,961,237	4,672,518	19,903,303	4,418,532
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos y obligaciones financieras	8,419,640	3,388,512	15,199,474	1,826,951
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,916,605	153,095	1,959,527	159,769
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	333,550	1,065	765,544	348,732
Total pasivos financieros	10,669,795	3,542,672	17,924,545	2,335,452

5.2 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 2011		Al 31 de diciembre del 2010	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,148,909	2,148,909	2,395,298	2,395,298
Inversiones disponibles para la venta (1)	106,960	106,960	180,783	180,783
Cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar (2)	16,552,727	16,552,727	19,575,057	19,575,057
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,825,159	3,825,159	2,170,697	2,170,697
Total activos financieros	22,633,755	22,633,755	24,321,835	24,321,835
Pasivos financieros				
Préstamos y obligaciones financieras	11,808,152	11,808,152	17,026,425	16,822,968
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,069,700	2,069,700	2,119,296	2,119,296
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	334,615	334,615	1,114,246	1,114,246
Total pasivos financieros	14,212,467	14,212,467	20,259,967	20,056,510

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) En los años 2011 y 2010, 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. Los emisores no presentan evidencias de deterioro.

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo, 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.

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 4.3, 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 determinada por calificadoras independientes es como sigue:

	31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo:</u>		
Caja y bancos:	4,150	4,250
AAA-	455,692	
AA+	52,932	
A-	22,982	
AAA	26,414	23,813
AA		1,816,508
D+	300,304	
A+	20,165	
A	546,139	49,792
	<u>1,428,777</u>	<u>1,894,363</u>
Inversiones temporales:		
AAA-	<u>720,132</u>	<u>500,935</u>
Total	<u>2,148,909</u>	<u>2,395,298</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2011</u>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos <u>administrativos</u>
Costo de compra de mercaderías (1)	94,773,911	-	-
Gastos de personal	852,496	2,424,643	638,250
Participación laboral	230,681	268,644	237,167
Honorarios y asesorías	-	818,450	234,609
Publicidad y propaganda	-	1,262,510	-
Promociones	-	-	-
Arrendamientos	-	367,365	10,311
Depreciaciones	79,386	27,292	13,642
Suministros oficina	-	55,545	8,312
Otros	316,054	1,230,725	122,638
	<u>96,252,527</u>	<u>6,455,173</u>	<u>1,264,928</u>
<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	391,360	749,318	200,258
	<u>98,216,202</u>	<u>5,904,130</u>	<u>1,230,047</u>

(1) Durante el año 2011 se efectuaron compras de vehículos a GME y Omnibus BB Transportes S.A. por US\$80,224,216 (2010: US\$84,511,281). Ver convenios suscritos en Nota 23.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingreso en la venta de propiedades y equipos	29,851	209,650
Ingresos GME (1)	107,591	135,143
Comisiones (2)	196,399	152,510
Otros	<u>145,285</u>	<u>128,076</u>
	479,127	625,379
Otros gastos (3)	<u>(176,601)</u>	<u>(436,476)</u>
Otros ingresos, neto	<u><u>302,526</u></u>	<u><u>188,903</u></u>

(1) Incluye principalmente comisiones por ventas.

(2) Incluye principalmente comisiones de seguros.

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

8. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS, NETO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses devengados obligaciones financieras	(244,128)	(496,393)
Intereses devengados préstamos bancarios	(284,048)	(227,494)
Otros	<u>(227,701)</u>	<u>(44,847)</u>
	(755,876)	(768,734)
Intereses ganados (1)	<u>1,281,046</u>	<u>722,908</u>
Ingresos (Gastos) financieros netos	<u><u>525,170</u></u>	<u><u>(45,826)</u></u>

(1) Corresponde a intereses por el financiamiento directo en la venta de vehículos a clientes e intereses de inversiones registradas en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Al 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fondos rotativos y caja	4,150	4,250
Bancos e instituciones financieras locales	599,820	861,136
Bancos e instituciones financieras en el exterior	824,807	1,028,977
	<u>1,428,777</u>	<u>1,894,363</u>
Inversiones temporales (1)	720,132	500,935
	<u>2,148,909</u>	<u>2,395,298</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 5.3:

<u>Tipo de papel</u>	<u>Entidad</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2011</u>
Certificado de depósito a plazo	Produbank	1.65%	(i) 27/03/2012	320,059
Certificado de depósito a plazo	Produbank	1.65%	(i) 27/03/2012	400,073
				<u>720,132</u>

<u>Tipo de papel</u>	<u>Entidad</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2010</u>
Certificado de depósito a plazo	Banco Santander S.A.	0.10%	(i) 19/01/2011	500,935

(i) A su vencimiento estos depósitos fueron renovados.

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 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(a) Composición:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos comerciales (1)	7.891.717	2.956.368	7.707.639	2.235.468
Instituciones financieras por cobrar (2)	3.437.305	-	4.461.726	-
Préstamos comerciales - venta de cartera con recurso (3)	1.436.460	682.655	2.736.345	2.002.281
Otras cuentas por cobrar	472.797	-	734.819	-
	<u>13.238.279</u>	<u>3.639.024</u>	<u>15.640.529</u>	<u>4.237.749</u>
Provisión por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar (4)	(324.576)	-	(303.221)	-
	<u>12.913.703</u>	<u>3.639.024</u>	<u>15.337.308</u>	<u>4.237.749</u>

- (1) Corresponden a: i) saldos de ventas de vehículos financiadas directamente por la Compañía, con plazos de hasta 3 años para vehículos livianos y hasta 4 años para los vehículos pesados. En el año 2011 devengaron tasas del 15.2% (2010: 15.30%); y ii) saldos pendientes de cobro por ventas de repuestos y servicios cuya antigüedad es menor a 60 días.
- (2) Corresponden principalmente a saldos pendientes de cobro cuya antigüedad es menor a 30 días a instituciones financieras, Credimétrica S.A. y BPAC 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 14.
- (4) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial	<u>303,221</u>	<u>207,822</u>
Incrementos	33,333	95,399
Reversos /utilizaciones	<u>(11,978)</u>	-
Movimiento neto del ejercicio	<u>21,355</u>	<u>95,399</u>
Saldo final	<u>324,576</u>	<u>303,221</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Promérica S.A. (1)	-	749,760
Banco Machala S.A. (1)	-	312,670
Credimétrica S.A. (2) - Ver Nota 16	<u>2,426,218</u>	<u>-</u>
	<u>2,426,218</u>	<u>1,062,430</u>

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

(2) De acuerdo a contrato suscrito el 30 de diciembre del 2011.

(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>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Promérica S.A.	526,641	-
Unifinsa S.A.S.F.	935,037	2,422,452
Credimétrica S.A.	-	129,773
Bienes y Raíces de la Sierra Punto Sierra S.A.	<u>-</u>	<u>1,098,599</u>
	<u>1,461,678</u>	<u>3,650,824</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 4.3, 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 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INVENTARIOS

	Al 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vehículos	2,422,971	5,177,300
Vehículos usados (1)	998,727	1,600,732
Repuestos	1,072,604	962,781
Accesorios	201,885	357,123
Otros	<u>91,858</u>	<u>101,933</u>
	4,788,045	8,199,869
Provisión para deterioro de inventarios (2)	<u>(40,446)</u>	<u>(24,541)</u>
	<u><u>4,747,598</u></u>	<u><u>8,175,328</u></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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	24,541	124,143
Incrementos	15,905	-
Reversos /bajas	<u>-</u>	<u>(99,602)</u>
Saldo final	<u><u>40,446</u></u>	<u><u>24,541</u></u>

12. 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.

<u>Entidad</u>	Porcentaje de participación en el capital (%)		Al 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ecuatran S.A.	2.8	2.8	31,437	31,437
Plan Automotriz Ecuatoriano S.A. (Chevyplan)	2.31	2.31	25,385	25,385
Otros menores	-	-	<u>50,138</u>	<u>123,961</u>
			<u><u>106,960</u></u>	<u><u>180,783</u></u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. PROPIEDADES Y EQUIPO

Descripción	Terrenos	Construcciones en curso	Edificios	Muebles de oficina	Equipo electrónico	Vehículos	Equipos y herramientas	Total
Al 31 de diciembre del 2009								
Costo histórico	4,046,261	-	3,447,151	177,773	130,880	310,072	181,279	8,293,416
Depreciación acumulada	-	-	(42,934)	(41,343)	(47,503)	(34,311)	(35,012)	(201,103)
Valor en libros	<u>4,046,261</u>	<u>-</u>	<u>3,404,217</u>	<u>136,430</u>	<u>83,377</u>	<u>275,761</u>	<u>146,267</u>	<u>8,092,313</u>
Movimiento 2010								
Adiciones	220,000 (1)	-	-	46,710	115,355	152,992	78,626	613,683
Ventas / bajas	-	-	(773,436) (2)	-	(5,341)	(67,910)	-	(846,687)
Depreciación	-	-	(160,655)	(18,916)	(68,813)	(31,083)	(29,746)	(309,213)
Valor en libros 2010	4,266,261	-	2,470,126	164,224	124,578	329,760	195,147	7,550,096
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	4,266,261	-	2,673,715	224,483	240,894	395,154	259,905	8,060,412
Depreciación acumulada	-	-	(90,494)	(60,260)	(121,489)	(65,394)	(64,758)	(402,395)
Valor en libros	<u>4,266,261</u>	<u>-</u>	<u>2,583,221</u>	<u>164,223</u>	<u>119,405</u>	<u>329,760</u>	<u>195,147</u>	<u>7,658,017</u>
Movimiento 2011								
Adiciones	-	128,793 (3)	20,880	15,005	151,089	310,993 (4)	195,339	822,099
Ventas / bajas	-	-	3,535	(2,578)	(9,291)	(158,744)	-	(167,078)
Depreciación	-	-	(20,143)	(12,511)	(19,584)	(24,177)	(39,715)	(116,130)
Valor en libros 2011	4,266,261	128,793	2,587,493	164,140	241,619	457,832	350,770	8,196,908
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	4,266,261	128,793	2,698,130	236,910	382,691.93	547,403	455,244	8,715,432
Depreciación acumulada	-	-	(110,637)	(72,771)	(141,073)	(89,571)	(104,473)	(518,525)
Valor en libros	<u>4,266,261</u>	<u>128,793</u>	<u>2,587,493</u>	<u>164,140</u>	<u>241,619</u>	<u>457,832</u>	<u>350,770</u>	<u>8,196,908</u>

- (1) El 2 de julio del 2010 se efectuó la compra de un terreno donde funciona la agencia en Latacunga por US\$220,000.
- (2) 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.
- (3) Construcción del galpón donde funcionan los talleres de latonería y pintura en la ciudad de Latacunga.
- (4) Corresponde a la compra de vehículos para uso de ejecutivos del a Compañía.

No hay propiedades y equipos entregados en garantía excepto por lo informado en la Nota 14.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

2011

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>A131 de diciembre</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco Pichincha C.A.	8.87%	Agencia Rio bamba de propiedad de Puntosierra	389,001	-
Banco Promérica S.A.	8.95%	Sobre firmas	63,008	-
Banco de Guayaquil S.A.	8.96%	Terreno y construcciones de la Agencia Norte	780,161	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	9.12%	Terrenos y construcciones oficina matriz	4,372,952	-
			<u>5,605,122</u>	<u>-</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	65,204	10,795
Unifinsa S.A.S.F.	15.90 - 20.89%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías	1,084,331	566,300
Banco Promérica S.A.	12.82 - 15.23%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías	162,803	104,495
			<u>1,312,338</u>	<u>681,590</u>
<u>Obligaciones financieras (I)</u>				
Obligaciones	7.25%	Garantía general	<u>1,502,180</u>	<u>2,706,922</u>
			<u>8,419,640</u>	<u>3,388,512</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

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	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>
<u>Obligaciones financieras (1)</u>				
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>

(1) Saldos correspondientes a la oferta pública de obligaciones realizada en el año 2011 por US\$5,000,000 y en el 2010 por US\$1,500,00, ambas, con garantía general. La emisión de dichos títulos valores fueron aprobadas, respectivamente, por las Juntas Generales de Accionistas del 10 de marzo del 2011 y del 12 de marzo del 2009, y, por la Superintendencia de Compañías el 19 de mayo del 2011 y 23 de junio del 2009. Durante el año 2010 la Compañía efectuó una emisión revolvente de papel comercial por un total de US\$1,900,000 que al 31 de diciembre del 2011 se encuentra cancelada. La composición de los valores que integran el saldo al 31 de diciembre del 2011 y sus características se detallan a continuación:

i) Emisión de obligaciones:

En el año 2011, mediante Resolución No. Q.IMV.11.2185, de 19 de mayo de 2011, la Compañía realizó la Tercera Emisión de Obligaciones por un monto US\$5,000,000, cuyo plazo es 1080 días. Tienen amortización del capital cada 180 días y pagos trimestrales de intereses sobre saldos de capital. En el año 2009 se emitieron US\$1,500,000 en títulos que devengaron la tasa pasiva referencial en dólares estadounidenses publicada por el Banco Central del Ecuador ("BCE") más 3 puntos porcentuales, reajutable cada 180 días. Estas

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

obligaciones estuvieron vigentes durante el 2010 y como se indica más adelante fueron canceladas en el 2011.

ii) **Obligaciones y cumplimientos:**

La emisión de obligaciones vigente para el año 2010, en función de lo establecido en la escritura de emisión de valores, comprometía a la Compañía, durante la vigencia de la referida emisión, a 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 la comprometía 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, debía ser 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 informó que no ha dado cumplimiento a las razones financieras descritas en los literales i) y iii) del párrafo anterior por dos veces seguidas; sin embargo, la Asamblea de Obligacionistas, entendiéndolo el giro de negocio y crecimiento de la entidad no emitió sanción alguna a la Compañía. Con fecha 7 de diciembre del 2011, mediante Resolución No. Q.IMV.2011.5461, la Superintendencia de Compañías aprueba la cancelación de esta emisión, una vez cumplidos los requisitos legales y normativos dispuestos por la Ley de Mercado de Valores.

La Tercera Emisión de Obligaciones (2011) comprometía a la Compañía a observar los siguientes índices financieros y condiciones mientras se encuentre en vigencia la emisión: i) Repartir dividendos hasta por un monto del 50% de la utilidad neta, ii) mantener una relación de deuda financiera (bancaria y con mercado de valores)/EBITDA inferior a 2, y iii) mantener una relación Pasivo total / Patrimonio tangible inferior a 2. Los indicadores planteados en los puntos i) y ii) serán revisados semestralmente y la Compañía deberá presentar ante el Representante de Obligacionistas un informe respecto del mantenimiento de los índices financieros y las condiciones señalados. Al 31 de diciembre del 2011, la Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por la emisión vigente.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales (1)	629,841	329,304
Seguros por pagar, porción corriente	254,091	342,120
Entidades financieras (2)	85,940	69,887
Otras cuentas por pagar (3)	<u>946,733</u>	<u>1,218,216</u>
Total corriente	<u>1,916,605</u>	<u>1,959,527</u>
Seguros por pagar, no corriente	<u>153,095</u>	<u>159,769</u>

- (1) A partir del año 2010, los principales proveedores de vehículos y repuestos GME y OBB venden la cartera de la Compañía al Banco de la Producción S.A. Produbanco y al Banco de Guayaquil S.A., ver condiciones y garantías otorgadas por la Compañía a favor de dichos bancos en Nota 14.
- (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\$678,801 (2010: US\$739,711).

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 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:

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2011</u>	<u>2010</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
Datasierra S.A.	Accionistas comunes	-	54,790
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	169,728	59,998
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	-	28,822
<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>			
Softsierra S.A.	Participación accionarial	204,000	-
<u>Venta de activos fijos</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	-	966,411
Central Car S.A.	Accionistas comunes	3,007	-
Softsierra S.A.	Participación accionarial	470	-
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	1,154	-
<u>Venta de productos y servicios (2)</u>			
Central Car S.A.	Accionistas comunes	913,197	1,666,412
Proauto C.A.	Accionistas comunes	522,124	1,200,297
E.Maulme C.A.	Accionistas comunes	550,488	930,142
Mirasol S.A.	Accionistas comunes	8,305	987,802
Credimétrica S.A.	Accionistas comunes	-	85,092
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	5,093	43,785
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	-	40,270
Reencauchadora de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	134,726	40,213
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	41,011	18,354
<u>Otros activos</u>			
Datasierra S.A.	Accionistas comunes	-	25,000
Softsierra S.A.	Participación accionarial	408	-
<u>Venta de cartera de clientes</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A. (Nota 10)	Accionistas comunes	-	1,098,599
Credimétrica S.A. (Nota 10)	Accionistas comunes	2,426,218	129,773
<u>Compra de productos y servicios (2)</u>			
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	52,885	89,766
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	232	1,001
Central Car S.A.	Accionistas comunes	904,023	1,795,718
Mirasol S.A.	Accionistas comunes	72,617	1,689,972
Proauto C.A.	Accionistas comunes	3,790	1,239,504
E.Maulme C.A.	Accionistas comunes	302,640	501,174
<u>Arrendos pagados</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	387,122	268,908

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

Entidad	Relación	Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>			
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	2,989	63,320
Reencauchadora de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	6,863	107,048
Credimétrica S.A. (1)	Accionistas comunes	2,644,309	404,063
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A. (1)	Accionistas comunes	926,534	1,408,357
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	19,234	1,267
Datasierra S.A.	Accionistas comunes	-	54,790
Central Car S.A.	Accionistas comunes	2,207	43,865
Mirasol S.A.	Accionistas comunes	8,164	27,389
Proauto C.A.	Accionistas comunes	3,649	21,225
E.Maulme C.A.	Accionistas comunes	7,210	39,373
Sotfsierra S.A.	Participación accionarial	204,000	-
		3,825,159	2,170,697
	(menos) porción corriente	(926,534)	-
		<u>2,898,625</u>	<u>2,170,697</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>			
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	8,903	21,108
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A. (1)	Accionistas comunes	-	475,930
Credimétrica S.A. (1)	Accionistas comunes	237,513	473,461
Reencauchadora de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	-	26
Central Car S.A.	Accionistas comunes	1,709	120,260
Mirasol S.A.	Accionistas comunes	71,400	1,342
Proauto C.A.	Accionistas comunes	3,723	-
E.Maulme C.A.	Accionistas comunes	299	22,119
Datasierra S.A.	Participación accionarial	11,068	-
		334,615	1,114,246
	(menos) porción corriente	(333,550)	(765,514)
		<u>1,065</u>	<u>348,732</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.

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

Excepto por lo mencionado en el numeral (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.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 período 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 sesión. 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 2011 y 2010:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	548,607	462,606
Honorarios administradores	940,429	931,977
Beneficios a corto plazo a los empleados	159,578	134,988
Beneficios por terminación	11,330	65,883
	<u>1,659,944</u>	<u>1,595,454</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	1,003,766	1,001,055
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(176,917)	(12,693)
Ajuste por cambio de tasa de impuesto (3)	-	(194,121)
	<u>(176,917)</u>	<u>(206,814)</u>
	<u>826,849</u>	<u>794,241</u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera, neto de anticipo impuesto a la renta y retenciones por US\$732,227 (2010: US\$608,933).
- (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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).
- (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 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

17.1 Impuesto corriente

Conciliación tributaria - contable

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	4,909,945	4,803,412
Menos - Participación a los trabajadores	(736,492)	(720,513)
Más - Gastos no deducibles	154,275	128,889
Más/menos - otras partidas conciliatorias	<u>(145,370)</u>	<u>(71,570)</u>
Base tributaria	4,182,358	4,140,218
Tasa impositiva	24%	25%
Tasa impositiva - reinversión (1)		<u>15%</u>
Impuesto a la renta	<u>1,003,766</u>	<u>1,001,055</u>

- (1) Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables (25% para el año 2010), la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente (15% año 2010). La Compañía calculó el Impuesto a la renta del año 2011 a la tasa del 24% debido a que no reinvertirá sus utilidades 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

Con fecha 27 de febrero del 2012, la Administración de la Compañía recibió del Servicio de Rentas Internas el Acta Borrador de Determinación Tributaria No. RC1-ASOADBC12-00003-M correspondiente a la revisión del Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2008, mediante la cual la Autoridad Tributaria estableció diferencias a su favor por US\$8,104 más intereses. La Administración ha presentado la impugnación correspondiente.

Los años 2009 a 2011 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,

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 partes 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 la declaración de impuesto a la renta anual se declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Administración considera que la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

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.

En noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: Para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no supere los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

17.2 Impuesto a la renta diferido

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

	Al 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(21,922)	(7,781)
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(3,236)	(4,968)
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	131,054	235,943
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>15,978</u>	<u>75,597</u>
	<u>121,874</u>	<u>298,791</u>

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

Al 31 de diciembre del 2009	505,605
Crédito a resultados por impuestos diferidos (1)	<u>(206,814)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	298,791
Crédito a resultados por impuestos diferidos (1)	<u>(176,917)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>121,874</u>

(1) Corresponde principalmente a venta de activos fijos revalorizados.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Por reavalúo de propiedades y equipo y ajustes por depreciación	Por beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	Otros efectos, neto	Total
Impuestos diferidos pasivos:				
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	212,201	86,589	-	298,790
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(103,070)</u>	<u>(86,589)</u>	<u>12,742</u>	<u>(176,917)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>109,131</u>	<u>-</u>	<u>12,742</u>	<u>121,874</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta y después de la participación laboral	<u>4,173,453</u>	<u>4,082,899</u>
Impuesto a la tasa vigente 24% (2010: 25% y 15%)	1,001,629	987,196
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal:		
Menos - Ingresos exentos y otras partidas conciliatorias	(34,889)	(17,305)
Más - Gastos no deducibles	37,026	31,164
Diferencias de tasa en depreciaciones, beneficios sociales y otros efectos, neto	(176,917)	(12,693)
Cambio de tasa impuesto diferido	<u>-</u>	<u>(194,121)</u>
Gasto impuesto a la renta	<u>826,849</u>	<u>794,241</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. PROVISIONES

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2011				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Participación laboral	720,513	736,492	(720,513)	736,492
Beneficios sociales (1)	130,116	3,319,091	(3,311,285)	137,922
	<u>850,629</u>	<u>4,055,583</u>	<u>(4,031,798)</u>	<u>874,414</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>				
Jubilación patronal	303,660	239,071	(12,741)	529,990
Desahucio	152,655	36,128	(19,572)	169,211
	<u>456,315</u>	<u>275,199</u>	<u>(32,313)</u>	<u>699,201</u>
Año 2010				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Participación laboral	603,081	720,513	(603,081)	720,513
Beneficios sociales (1)	118,451	3,737,527	(3,725,862)	130,116
	<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	134,534	18,121	-	152,655
	<u>410,179</u>	<u>84,882</u>	<u>(38,746)</u>	<u>456,315</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.

19. 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 realizó un aumento de capital de 9,000,000 a 11,000.000. No existe 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 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 11,000,000 y 9,000,000 de acciones ordinarias respectivamente 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.

Con fecha 25 de octubre del 2011, la Intendencia de Compañías de Ambato emitió la Resolución No. SC.DIC.A.2011-392 en la cual se aprueba el aumento de capital de la Compañía a US\$11,000,000 y la correspondiente reforma de Estatutos. El aumento de capital mencionado fue inscrito en el Registro Mercantil el 10 de noviembre del 2011.

21. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

21.1 Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 2011 será efectuada en el año 2012, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

21.2 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.

Los Accionistas aprobaron el pago de dividendos por US\$1,917,682 tomando US\$1,238,885 de la Reserva de libre disponibilidad.

21.3 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.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

21.4 Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

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

22. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2011 y 2010, 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>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	<u>1,917,682</u> (1)	<u>1,265,504</u>

(1) Resultados acumulados US\$678,797 y Reservas de libre disposición US\$1,238,885

Los dividendos declarados y pagados de las utilidades del año 2011 y 2010 se efectuaron mediante una sola declaración por año.

23. 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 firmados 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

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 descuentos 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.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de marzo de 2012) 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.

* * *