

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

**Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía y sus Subsidiarias

Automotores y Anexos S.A. AYASA, fue constituida y existe bajo las leyes de la república desde su fecha de inscripción en el Registro Mercantil el 30 de abril de 1963, con un plazo de duración de 99 años contados a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública de constitución antes mencionada. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

Tallerauto S.A., fue constituida y existe bajo las leyes de la república desde su fecha de inscripción en el Registro Mercantil el 25 de enero del 2008, con un plazo de duración hasta noviembre del 2075. La compañía cambió su denominación de Talleres Nissan a Tallerauto S.A. Su domicilio principal es en la ciudad de Quito.

Automotores del Valle Vallemotors S.A., fue constituida y existe bajo las leyes de la república desde su fecha de inscripción en el Registro Mercantil el 7 de febrero del 2006, su domicilio principal es San Rafael.

Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Automotores y Anexos, fue constituido el 2 de septiembre de 2010, su patrimonio Autónomo está integrado por el dinero transferido por el originador para conformar el fondo rotativo y, posteriormente estará integrado por el derecho de cobro, por los flujos, así como también por todos los activos, pasivos y contingentes que se genere en virtud del cumplimiento del objeto del Fideicomiso.

2. Operaciones

Automotores y Anexos S.A. AYASA, tiene como objeto social principalmente la importación y comercialización de vehículos livianos, repuestos, partes y piezas de las marcas NISSAN y RENAULT, a fin de cumplir con la principal operación de la Compañía, Automotores y Anexos S.A. ha suscrito contratos de distribución exclusiva con los fabricantes de las marcas NISSAN y RENAULT. Así también se han suscrito contratos para la distribución de llantas PIRELLI y de lubricantes y aditivos CYCLO.

La Compañía, mantiene sucursales en las ciudades de Quito, Guayaquil, Ambato, Manta y Cuenca para la comercialización de los productos mencionados en los párrafos anteriores.

Automotores y Anexos S. A. AYASA y sus Subsidiarias (el Grupo) está conformado por las siguientes compañías:

Tallerauto S.A., que tiene como objetivo principal el mantenimiento automotriz en general, de equipos, repuestos, lubricantes y todo lo demás que se relacione con la rama automotriz. La participación accionaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en esta subsidiaria es del 99,997%

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

Automotores del Valle Vallemotors S.A., tiene como objeto social la comercialización de toda clase de automotores y distribución de toda clase de repuestos, piezas y partes.

Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Automotores y Anexos es una entidad con patrimonio autónomo y personería jurídica independiente que tiene como objeto principal servir de medio para llevar a cabo un proceso de titularización de hasta US\$15.000.000 a un plazo de 1.440 días, con la tasa del 7,25% anual, dinero que es utilizado por Automotores y Anexos S. A. AYASA como forma de financiamiento. Este fideicomiso se constituyó en el año 2010 siendo Automotores y Anexos S.A. AYASA su originador y constituyente.

3. Políticas Contables

Los estados financieros consolidados adjuntos de **Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias**, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados, tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

a) Declaración de conformidad y presentación

El Grupo no ha generado ninguna partida de "otro resultado integral" por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

Los saldos consolidados se han generado de la suma de todas las subsidiarias de Automotores y Anexos S. A. AYASA, después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías, y generado el efecto por la participación no controladora, para lo cual hemos considerado los porcentajes de participación de la controladora en cada una de ellas, como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tallerauto S. A.	99,997%	99,997%
Automotores del Valle Vallemotors S.A.	52,187%	52,187%
Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Automotores y Anexos	100,000%	100,000%

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero del 2010 correspondientes al primer año de transición han sido preparados exclusivamente para ser presentados como parte del proceso de

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

conversión a NIIF de Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

La NIIF 1 requiere que se presenten dos periodos de comparación para el estado de situación financiera consolidado en el año de presentación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

b) Base para la consolidación

Los estados financieros consolidados del Grupo incluyen los de la compañía controladora y sus subsidiarias hasta el 31 de diciembre de 2011. Las subsidiarias son las entidades sobre las cuales el Grupo tiene poder de control sobre las políticas financieras y operativas y tiene más del 50% de la participación accionaria. Todas las subsidiarias tienen como fecha de reporte el 31 de diciembre de 2011.

Todas las operaciones y saldos entre las compañías del Grupo se eliminan en la consolidación, incluyendo ganancias y pérdidas no realizadas en operaciones entre compañías. En los casos en los que existen pérdidas no realizadas en la venta de activos entre el grupo, se realiza un reversión en la consolidación, de manera que el activo involucrado también se prueba para deterioro desde una perspectiva de grupo. Debido a que los estados financieros consolidados del Grupo contienen un negocio en el extranjero que es una de las subsidiarias y su moneda de presentación es el peso, las diferencias de cambio se reconocen inicialmente en otro resultado integral, y serán reclasificadas de patrimonio a resultados en el período en el cual se realice la disposición del negocio en el extranjero.

Los montos reportados en los estados financieros de las subsidiarias han sido ajustados cuando es necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables que ha adoptado el Grupo.

Los intereses no controladores, los cuales se presentan como parte del capital contable, representan la parte de las utilidades o pérdidas y activos netos de la subsidiaria que no posee el Grupo. El Grupo atribuye el resultado neto de las subsidiarias entre los propietarios de la controladora y los intereses no controladores con base en sus intereses de tenencia respectivos.

c) Bases de medición

Los estados financieros de Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Los inmuebles que se encuentran registrados a su valor razonable, basados en el estudio de un perito independiente considerando el costo revaluado como costo atribuido por conversión a NIIF por primera vez.
- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

d) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros consolidados del Grupo, y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América que es la moneda funcional de la controladora del Grupo.

e) Información por segmentos

Al identificar sus segmentos operativos, la administración sigue las líneas de venta del Grupo, las cuales representan los productos principales que proporciona el Grupo.

f) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración del Grupo.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones tales como:

Deterioro de activos

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Los activos no financieros como Propiedades y Equipos y Activos intangibles sujetos a amortización y/o depreciación se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, el Grupo primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

- a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
- b) Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
- c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
- d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

- e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar, y pueden causar ajustes significativos a los activos del Grupo dentro del siguiente ejercicio.

Vida útil y valores residuales de propiedades y equipos

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Sin embargo, los resultados reales pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a software y equipo informático.

Activos por Impuestos Diferidos

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias.

g) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario el Grupo es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

h) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se desreconocen cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se desreconoce cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

Los activos y pasivos financieros que el Grupo adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

i) Préstamos y Cuentas por Cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, éstos se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. Las cuentas por cobrar representan principalmente los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes; para aquellas que no generan intereses se reconocen por el valor actual de los flujos futuros estimados del importe de la factura a una tasa de descuento equivalente a la tasa activa referencial para créditos de consumo establecida por el Banco Central del Ecuador para cada periodo, debido a lo cual reconoce un interés implícito en las transacciones por el financiamiento inherente a cada operación. El efectivo y los equivalentes en efectivo del Grupo, así como las cuentas por cobrar a clientes, y la mayoría de las otras cuentas por cobrar caen en esta categoría de instrumentos financieros.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas del Grupo. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

Las cuentas comerciales a corto plazo y con distribuidores no se descuentan, ya que la administración del Grupo ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado y debido a que efecto no es importante, ya que las transacciones bajo estas condiciones no tienen costos significativos asociados y se encuentran bajo prácticas de mercado.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

ii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos diferentes a los préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. El Grupo tiene clasificadas dentro de esta denominación a certificados de depósito a plazo en instituciones financieras.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En caso de que exista evidencia objetiva de que la inversión está deteriorada, determinado mediante referencia a clasificaciones crediticias externas, el activo financiero se mide al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Cualquier cambio en el monto en libros de la inversión, incluyendo pérdidas por deterioro, se reconoce en utilidades o pérdidas del ejercicio en el cual ocurren.

iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros del Grupo incluyen préstamos, obligaciones, proveedores y otras cuentas por pagar e instrumentos financieros no derivados.

Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

i) **Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la rotación y posibilidad real de venta de los mismos.

j) Propiedades y equipos

Son reconocidos como propiedades y equipos aquellos bienes que se usan en la venta de vehículos o para propósitos administrativos y que tienen una vida mayor a un periodo. Los edificios que son propiedad en arrendamiento financiero y cuyo valor actual de los pagos futuros son superiores al valor razonable a la fecha también se incluyen dentro de propiedades. Dichos activos se deprecian durante las vidas útiles esperadas (determinadas por referencia con activos propios comparables) o a lo largo de la vida del arrendamiento, lo que sea menor.

i) Medición en el reconocimiento inicial

Las propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

Los costos de financiación se contabilizan como parte del valor de los activos si son atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que cumple las condiciones de "activo calificado" (aquel que requiere, necesariamente de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta).

ii) Medición posterior

Los elementos de propiedades y equipos posterior al reconocimiento inicial se contabilizarán utilizando el modelo del costo, este modelo es un método contable en el cual las propiedades y equipos se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados del Grupo.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a las propiedades y equipos se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado (como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de las propiedades y equipos; y, se depreciarán durante la vida útil

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta o la baja de una propiedad o equipo se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libros del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

k) Depreciación de propiedades y equipos

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual. La depreciación de cada período se registra con cargo al resultado de cada período y se calcula en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

Los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios se presentan por separado ya que tienen una vida útil indefinida y por lo tanto, no son objeto de depreciación.

A continuación se presentan las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación para cada categoría de propiedades y equipos:

<u>Tipo de Activo</u>	<u>Vida Útil (años)</u>	<u>Valor residual (%)</u>
Equipo de computo	3	0%
Equipo de oficina	8	0%
Herramientas	10	0%
Maquinaria y equipo	10	0%
Muebles y enseres	10	0%
Vehículos	8	18%
Vehículos demo	4	35%
Edificios		
- Oficinas, bodegas, sótanos, subsuelos, estacionamientos	50	
- Cerramientos	20	De acuerdo a lo establecido por el perito
- Cisternas de agua, garitas, patios, adoquinados, guardianía, cuarto de bombas	30	
Instalaciones y mejoras	10	10%

La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada período, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

l) Arrendamientos

i) Quando el Grupo es el arrendatario – arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinadas propiedades en que tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, motivo por el cual los clasifica como arrendamientos financieros. Los arrendamientos

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos y los mismos son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos por el Grupo o, si esta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero y los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

ii) Cuando el Grupo es el arrendatario – arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios, derivados de la titularidad, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

m) **Impuesto a la renta**

El Grupo registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

i) Impuesto Corriente

Es el valor que el Grupo paga (o recupera) por el impuesto a la renta relacionado con la ganancia (pérdida) fiscal del período, a la tasa vigente determinada por el Servicio de Rentas Internas. El impuesto corriente se reconoce con cargo a los resultados del período.

ii) Impuesto Diferido

Es el valor correspondiente a impuesto a la renta a pagar (o recuperar) en periodos futuros relacionado con las diferencias temporarias. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio o al menor valor, respectivamente.

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y la base tributaria de activos y pasivos.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

i) Provisiones, Activos contingentes y Pasivos Contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte del Grupo y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo. Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos al Grupo que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

j) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

El Grupo reconoce un gasto y un pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades que genera. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

Bonos a los ejecutivos

Los bonos a los principales directores entregados por rendimiento en sus funciones se reconocen como un gasto y un pasivo en el resultado del periodo en el cual se ocasionan. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

Vacaciones de personal

El Grupo reconoce un gasto y un pasivo por vacaciones en el periodo en el que se generan, de acuerdo a lo dispuesto por el Código del Trabajo según el cual todo empleado tendrá derecho a gozar anualmente de un período ininterrumpido de quince días de descanso, incluidos los días no laborables; y aquellos que hubieren prestado servicios por más de cinco años en el Grupo,

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

tendrán derecho a gozar adicionalmente de un día de vacaciones por cada uno de los años excedentes o recibirán en dinero la remuneración correspondiente a los días excedentes, sin embargo, los días excedentes no podrán superar de quince.

Beneficios Post - empleo y por terminación

Jubilación Patronal y desahucio

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal.

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio se miden aplicando el método de la unidad de crédito proyectado y representa 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 6.50% anual, la cual es similar a la tasa promedio para los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento. Las hipótesis actuariales incluyen variables, 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 del período en el que surgen.

Los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los bonos de Gobierno que están denominados en la moneda en la cual se pagan los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

k) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que el Grupo pueda otorgar.

i) Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo factura los bienes y tiene la certeza de que los mismos no serán sujetos a devolución, lo cual no necesariamente es a la fecha de la transferencia del riesgo, del control y los beneficios a los clientes.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

ii) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen de manera proporcional en el tiempo, utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

iii) Ingresos por dividendos

Los dividendos se reconocen como ingresos cuando se establece el derecho del Grupo de recibir el pago.

Los ingresos del Grupo provienen principalmente de venta de vehículos de la marca NISSAN y RENAULT.

I) **Costos y Gastos**

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

m) **Estado de flujos de efectivo**

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo consolidado, el Grupo ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo y equivalentes de efectivo: Comprende el efectivo en caja y bancos y los depósitos a la vista menores a 90 días plazo, es decir, inversiones altamente líquidas y a corto plazo que sean fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio en el valor.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

n) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible al Grupo y el número medio ponderado de acciones ordinarias de su constituyente y en circulación durante el período. El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

o) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de **Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias**, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Automotores y Anexos S. A. AYASA y subsidiarias (el Grupo), preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2011, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2010 y 2009 para efectos comparativos de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre del 2011, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por el Grupo y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

a) Exenciones a la Aplicación Retroactiva de las NIIF

Valor Razonable o Valor Revaluado Como Costo Atribuido

El Grupo ha optado por revalorizar ciertos ítems de propiedades y equipos a su valor justo a través de la valuación de un perito independiente calificado y usar estos montos como saldos de apertura, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 1.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

Para aquellos ítems de propiedades y equipos que no fueron sujetos de valuación se han considerado como saldos de apertura el costo histórico y la depreciación acumulada recalculada con la estimación de vidas útiles determinadas en función al uso que la administración da a dichos bienes.

b) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 (periodo de transición):

	<u>31-dic-10</u>	<u>01-ene-10</u>
Patrimonio bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)	22.020.876	16.414.815
Costo atribuido propiedades y equipos (NIIF 1)	5.701.273	5.628.973
Provisión por obsolescencia (NIC 2)	(996.412)	(3.441.402)
Intereses implícito cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(166.887)	(209.961)
Provisión para cuentas incobrables(NIC 18)	(174.287)	(615.017)
Reconocimiento de arrendamiento financiero (NIC 17)	(38.849)	(10.678)
Reconocimiento de beneficios a empleados (NIC 19)	(241.268)	(284.533)
Provisión de ingresos por servicios (NIC 18)	62.437	36.239
Otros ajustes	99.469	262.809
Reconocimiento de Impuestos diferidos (NIC 12)	189.160	893.870
Reclasificación aportes futuras capitalizaciones	(144)	(144)
Provisión de gasto impuesto a la renta		(19.342)
<hr/>		
Patrimonio bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	26.455.368	18.655.629

c) Reconciliación entre el Resultado Neto bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

	<u>31-dic-10</u>
Resultado neto bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)	6.025.403
Costo atribuido propiedades y equipos (NIIF 1)	72.300
Provisión por obsolescencia (NIC 2)	2.444.989
Intereses implícito cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	43.074
Provisión para cuentas incobrables (NIC 18)	440.730
Reconocimiento de arrendamiento financiero (NIC 17)	(28.171)
Reconocimiento de beneficios a empleados (NIC 19)	43.265
Provisión de ingresos por servicios (NIC 18)	26.198
Otros ajustes	(163.340)
Reconocimiento de Impuestos diferidos (NIC 12)	(704.709)
<hr/>	
Resultado neto Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	8.199.739

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

d) Explicaciones de las principales diferencias

Costo atribuido propiedades y equipos

Para la aplicación de las NIIF los saldos al 1 de enero de 2010 se presentan a su valor razonable, debido a lo cual el Grupo realizó un avalúo practicado por peritos independientes calificados para el efecto, para ciertos ítems de propiedades y equipos relevantes (edificios y terrenos). Para estos y los demás bienes del Grupo se establecieron vidas útiles en función al tiempo estimado de uso y no a las vidas tributarias existentes por lo que en ciertos activos se modificaron las vidas útiles mantenidas según NEC.

Reconocimiento de beneficios a empleados

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad el Grupo había reconocido en años anteriores la provisión para jubilación patronal solo para personal con tiempo de servicio mayor a 10 años y no había registrado provisión por bonificación por desahucio. Debido a lo dispuesto en la NIC 19 – Beneficios a empleados, el Grupo reconoció la totalidad del pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial practicado por un perito independientes, que utilizó el método de unidad de crédito proyectado requerido por la nueva normativa contable.

De igual manera, el Grupo registra la provisión requerida correspondiente a vacaciones de personal que no ha gozado de dicho beneficio y que mantiene días acumulados por tomar.

Reconocimiento de impuestos diferidos

Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han generado diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance.

Intereses implícitos cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las NIIF establecen que los ingresos deben reconocerse utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos. Cuando la entrada de efectivo o de equivalentes al efectivo se difiera en el tiempo, el valor razonable de la contrapartida puede ser menor que la cantidad nominal de efectivo cobrada o por cobrar por lo que el Grupo registró un ajuste por concepto de intereses implícitos a la fecha de transición. El importe por concepto de interés implícito es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

Provisión por obsolescencia

Bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad el Grupo no reconoció una provisión por concepto de obsolescencia de sus inventarios de repuestos. Bajo NIIF se efectuó el análisis en función a la rotación y probabilidad estimada de venta de los repuestos y reconoció en sus estados financieros la provisión requerida en función del importe recuperable estimado.

5. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.
- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011 se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

- NIIF 11, ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.
- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.
- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.
- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reclasificará a la ganancia o pérdida del periodo).
- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

6. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta el Grupo, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración:

a) Riesgos Financieros

i) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que se origine una pérdida financiera el Grupo si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales.

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Tiene políticas establecidas para asegurar que la venta ya sea por el canal distribución "minorista" o "por mayor" de sus productos se haga a clientes con adecuado historial de crédito. El crédito directo del Grupo principalmente lo concede en plazos entre 3 a 6 meses plazo y máximo por el 40% del valor del vehículo. Cualquier excepción es aprobada por Vicepresidencia o Presidencia Ejecutiva previo un análisis de la capacidad de pago del cliente.

Para las otras líneas del Grupo que representan un 9% del total de ventas la política de crédito se maneja acorde al mercado y considerando parámetros que minimizan el riesgo crediticio.

ii) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios de precios de mercado, como las tasas de interés, precios de la mercadería, etc., afecten los ingresos del Grupo o el valor de sus activos financieros.

- Tasa de interés

El Grupo se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que los clientes acceden a préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables principalmente para la adquisición de vehículos, la línea de venta de vehículos nuevos representa el 88% del total de ingresos del Grupo. El riesgo de cambios periódicos de las tasas de interés se administra de la siguiente manera:

- ✓ La tasa de interés es reajutable trimestralmente.
- ✓ La tasa de interés que aplique al crédito es la vigente en la del mes de facturación.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

- ✓ La tasa de interés a cobrar es fijada y comunicada al área Comercial por el área de Finanzas, el primer día hábil de cada mes.
- ✓ La tasa se fija ajustándose a las condiciones de mercado y a las que la ley determine.
- ✓ Cualquier excepción a la tasa de interés fijada puede ser aprobada exclusivamente por la Dirección Financiera y/o Presidencia y Vicepresidencia Ejecutiva, y no deberá ser menor al Costo de Capital Promedio Ponderado de AYASA.

- Precios

Las operaciones del Grupo se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de sus productos. Los precios de venta de los productos al consumidor en Ecuador no han variado considerablemente en los últimos años, sin embargo, se determinan principalmente por factores de mercado de oferta y demanda y no tienen regulación por parte del Gobierno. Así mismo, los precios de los productos del Grupo pueden estar influenciados por la estrategia del gobierno de reducir importaciones a través de cupos de importación o incrementando la carga impositiva y arancelaria a los productos que el Grupo comercializa.

No obstante, de que el Grupo tiene una posición de liderazgo en la industria de comercialización de vehículos y al ser los principales factores competitivos precio, calidad, servicio y marcas comerciales; el manejo de la demanda con precios adecuados, sumada a la calidad de los productos ofrecidos, marcas reconocidas a nivel mundial y un servicio de posventa certificado con altos estándares a nivel nacional pueden mitigar el riesgo de mercado en precio.

Los precios determinan en función de los costos de importación más el margen requerido por los inversionistas, este precio de venta es monitoreado por el área de Marketing del Grupo para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso, se comercializa el producto, caso contrario se negocia con fábricas y en última instancia se deja de importar y se sustituye con otro adecuado en precio y calidad por el cliente potencial.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas sean requeridas.

La presidencia ejecutiva a través de la Dirección Administrativa Financiera tiene la responsabilidad final por la mitigación de este riesgo, y ha establecido un marco de trabajo apropiado para su administración de manera que el Grupo pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como su gestión de liquidez.

El Grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo un capital de trabajo adecuado y un número líneas de crédito aprobadas por las instituciones financieras del país así como mediante la colocación de títulos en el mercado de valores a través de un fideicomiso de titularización de flujos a tasas competitivas, en niveles acordes a la necesidad del Grupo, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales.

Por otra parte el Grupo estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras del Grupo vigentes al 31 de diciembre del 2011:

<u>Tipo de endeudamiento</u>	<u>Año de vencimiento</u>				<u>Total</u>
	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015 - 2018</u>	<u>(US\$)</u>
Instituciones financieras	17.741.010	1.016.292	909.968	996.017	20.663.287
Arrendamiento financiero	28.838	41.096	57.503	488.361	615.798
Obligaciones inversionistas	3.844.964	3.750.000	3.750.000		11.344.964
Total	21.614.812	4.807.388	4.717.471	1.484.378	32.624.049

c) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- **Recurso Humano**, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos del Grupo.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en la venta de vehículos y repuestos de la marca NISSAN y RENAULT.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos del Grupo.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

El Grupo tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo en efectivo y equivalentes del efectivo se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	2.572.975	2.838.698
Efectivo en bancos:		
Instituciones financieras locales	9.070.015	5.625.407
Instituciones financieras del exterior	74.185	58.772
	<u>11.717.175</u>	<u>8.540.535</u>
Inversiones temporales	854.254	64.658
Total	<u>12.571.429</u>	<u>8.587.535</u>

8. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre del 2011 las inversiones mantenidas hasta el vencimiento comprenden un certificado de depósito en el Banco Internacional S. A. a una tasa de interés del 4,25% con un plazo de 442 días y con vencimiento al 19 de diciembre de 2012.

9. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El saldo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cuentas por cobrar clientes (nota 28)	18.167.630	29.821.915
Cuentas por cobrar empleados	59.121	149.036
Provisión por deterioro para cuentas por cobrar comerciales	(680.599)	(695.613)
	<u>17.546.152</u>	<u>29.275.338</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos proveedores del exterior	1.788.467	1.866.953
Otras cuentas por cobrar	493.847	320.645
Empleados préstamos y anticipos	172.838	287.309
Anticipos proveedores locales	496.521	692.887
Provisión por deterioro para otras cuentas por cobrar	(127.255)	(75.000)
	<u>2.824.419</u>	<u>3.092.794</u>
Total	<u>20.370.572</u>	<u>32.368.132</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el total de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar asciende a US\$ 807.854 (US\$680.599 de cuentas por cobrar comerciales y US\$127.255 por otras cuentas por cobrar) y US\$770.613 (US\$695.613 de cuentas por cobrar comerciales y US\$75.000 por otras cuentas por cobrar), respectivamente. El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	770.613	1.025.051
Baja de cuentas por cobrar	(35.403)	(130.797)
Reverso provisión	(57.255)	(156.307)
Provisión cargada al gasto	129.899	32.666
Saldo al final del año	<u>807.854</u>	<u>770.613</u>

10. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el detalle de inventarios es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vehículos	4.531.362	10.922.849
Repuestos	5.391.246	3.636.772
Llantas	878.066	308.994
Accesorios, aditivos y lubricantes	411.025	406.836
Inventario en tránsito	26.790.763	17.432.867
Vehículos en intermediación	27.897	37.567
Materiales y suministros	92.376	92.385
Provisión obsolescencia	(527.376)	(398.676)
Total	<u>37.595.360</u>	<u>32.439.594</u>

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo, por las operaciones de crédito que mantiene con instituciones financieras (véase nota 16) tiene en garantía certificados de depósito de vehículos en tránsito cuyo detalle es como sigue:

- Certificados de depósito de vehículos en tránsito que se encuentran en almacenera por US\$949.248 con el Banco de Guayaquil.
- Certificados de depósito de vehículos en tránsito que se encuentran en almacenera por US\$2.668.247 con el Banco Bolivariano.
- Prenda comercial de vehículos en tránsito que se encuentran en almacenera por US\$1.318.775 con el Banco Pichincha.
- Prenda comercial de vehículos para garantía bancaria del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Automotores y Anexos por US\$488.476.

11. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un detalle de otros activos corrientes, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Arriendos (1)	167.746	172.296
Seguros	216.624	79.720
Proyectos en desarrollo (2)	559.885	174.333
Total	944.255	426.349

(1) *Corresponde a la porción corriente del anticipo entregado a Colverst tal como se detalla en la nota 15.*

(2) *Representa los desembolsos efectuados para remodelaciones de bienes arrendados.*

12. Propiedades y Equipos- Neto

El movimiento de las propiedades y equipos neto al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

2011

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificación	Bajas	Saldo al final del año
Terrenos	10.549.416				10.549.416
Total no depreciables	10.549.416				10.549.416
<i>Depreciables</i>					
Edificios y mejoras	2.230.733	9.471			2.240.204
Edificios bajo arrendamiento financiero	727.434	-			727.434
Mejoras en locales arrendados	3.547.453	580.634			4.128.086
Muebles y enseres	955.601	152.031		(748)	1.106.884
Instalaciones	413.737	124.758		(1.021)	537.474
Equipos de computación	730.917	238.086		(4.669)	964.334
Vehículos	676.043	542.430	(19.000)	(288.793)	910.680
Vehículos Demo	368.696	14.750			383.446
Equipos de oficina	275.531	80.984		(446)	356.068
Maquinaria, equipos y herramientas	1.737.324	265.844		297	2.003.465
Otros	5.522				5.522
Total costo	22.218.407	2.008.988	(19.000)	(295.380)	23.913.015
<i>Depreciación acumulada</i>					
Edificios y mejoras	(73.086)	(74.132)			(147.217)
Edificios bajo arrendamiento financiero	(107.768)	(80.832)			(188.600)
Mejoras en locales arrendados	(2.105.774)	(303.795)			(2.409.569)
Muebles y enseres	(426.822)	(109.514)			(536.336)
Instalaciones	(131.037)	(48.438)			(179.475)
Equipos de computación	(481.015)	(183.250)		1.773	(662.492)
Vehículos	(198.876)	(63.044)	5.437	39.523	(216.960)
Vehículos Demo	(65.612)	(62.117)			(127.729)
Equipos de oficina	(113.258)	(40.120)			(153.378)
Maquinaria, equipos y herramientas	(686.398)	(156.140)	(1.683)		(844.220)
Otros	(1.683)		1.683		-
Total depreciación	(4.391.329)	(1.121.380)	5.437	41.295	(5.465.977)
Total	17.827.078	887.608	(13.563)	(254.085)	18.447.038

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

2010

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificación	Bajas	Saldo al final del año
Terrenos	6.302.829	4.246.588			10.549.416
Total no depreciables	6.302.829	4.246.588			10.549.416
<i>Depreciables</i>					
Edificios y mejoras	2.219.481	11.252			2.230.733
Edificios bajo arrendamiento financiero	727.434				727.434
Mejoras en locales arrendados	3.339.406	724.550	(516.503)		3.547.453
Muebles y enseres	882.503	82.590		(9.492)	955.601
Instalaciones	405.465	9.163	(714)	(177)	413.737
Equipos de computación	578.381	154.633		(2.097)	730.917
Vehículos	654.489	273.047		(251.492)	676.043
Vehículos Demo	145.761	222.935		-	368.696
Equipos de oficina	246.849	56.227	714	(28.258)	275.531
Maquinaria, equipos y herramientas	1.378.388	360.986		(2.050)	1.737.324
Otros	5.522				5.522
Total costo	16.886.507	6.141.970	(516.503)	(293.567)	22.218.407
<i>Depreciación acumulada</i>					
Edificios y mejoras	-	(73.086)			(73.086)
Edificios bajo arrendamiento financiero	(26.942)	(80.826)			(107.768)
Mejoras en locales arrendados	(1.757.818)	(347.956)			(2.105.774)
Muebles y enseres	(333.356)	(93.466)			(426.822)
Instalaciones	(89.928)	(41.110)			(131.037)
Equipos de computación	(285.760)	(196.827)		1.573	(481.015)
Vehículos	(255.900)	(55.142)		112.165	(198.876)
Vehículos Demo	(24.242)	(41.370)			(65.612)
Equipos de oficina	(108.340)	(31.715)		26.797	(113.258)
Maquinaria, equipos y herramientas	(514.839)	(171.559)			(686.398)
Otros	(1.292)	(391)			(1.683)
Total depreciación	(3.398.417)	(1.133.447)		140.536	(4.391.329)
Total	13.488.090	5.008.523	(516.503)	(153.031)	17.827.078

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil, la cual se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 3-f).

El cargo a resultados por concepto de depreciación de las propiedades y equipos se registra dentro de los gastos de administración. Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera el Grupo decidió medir el terreno y su edificio a su valor razonable a través del reavalúo practicado por un perito independiente.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

Los valores razonables del terreno y del edificio ascendieron a US\$ 6.302.829 y US\$ 2.219.481, respectivamente al 1 de enero del 2010 y el efecto fue registrado con cargo a la cuenta patrimonial de Resultados Acumulados por adopción de NIIF por primera vez ya que se consideró este costo revaluado como el costo atribuido de dichos activos a la fecha de transición.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantiene hipotecados los siguientes inmuebles por las operaciones de crédito mantenidas con instituciones financieras (véase nota 16):

<u>Institución</u>	<u>Inmueble</u>	<u>Dirección</u>
Banco Internacional	Oficinas Quito	Av. Orellana E2-30 y 10 de Agosto
Banco Internacional	Oficinas Guayaquil	Av. Juan Tanca Marengo Km 2 ½
Banco Internacional	Oficinas Manta	Av. 4 de Noviembre s/n
Banco Internacional	Oficinas Ambato	Av. Indoamérica y Psj: Las Minas
Banco Internacional	Oficinas Cuenca	Av. España 270 y 271 Av. Nuñez de Bonilla
Banco Pacifico	Terreno/ Galpón	Azcazubi s/n y 10 de Agosto
Banco de Guayaquil	Terreno	Naranjos y Azucenas

13. Activos intangibles

Un detalle de los activos intangibles al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Software y licencias	926.510	856.588
Amortización acumulada	(418.164)	(242.069)
Total	508.346	614.519

El movimiento de activos intangibles por los años terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>			
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo al final del año</u>
Software y licencias	856.588	69.922		926.510
Amortización acumulada software y licencias	(242.069)		(176.095)	(418.164)
Total	614.519	42.823	(160.197)	508.346
	<u>2010</u>			
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo al final del año</u>
Software y licencias	684.383	172.205		856.588
Amortización acumulada software y licencias	(77.084)		(164.986)	(242.069)
Total	607.299	172.205	(164.986)	614.519

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

14. Inversiones en Asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo posee inversiones en sociedades cuyo detalle es como sigue:

Compañía	2011		2010	
	% de participación	Saldo	% de participación	Saldo
Audesur S.A.	35,000%	384.664	35,000%	267.929
Otras menores		21.670		79.652
Total		406.334		347.581

15. Otros activos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un detalle de otros activos no corrientes, es como sigue:

	2011	2010
Arrendos pagados por anticipado (1)	950.563	1.118.309
Inventario de lento movimiento:		
Inventarios de repuestos		729.076
Provisión por deterioro en inventario de repuestos		(729.076)
	950.563	1.118.309
Depósitos en garantía	118.522	136.378
Reclamos Servicio de Rentas Internas (2)	202.170	
Otros		26.823
Total	1.271.255	1.281.510

(1) Comprende la porción a largo plazo del arriendo pagado por anticipado por el arrendamiento financiero de locales donde funcionan las oficinas y salas de venta del Grupo firmado con Colverst S. A con vencimiento al 31 de agosto de 2018.

(2) Incluye US\$94.861 entregado como afianzamiento en impugnación por un Acta de Determinación emitida por el Servicio de Rentas Internas correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio económico del año 2006, adicionalmente incluye US\$ 107.309 que corresponde a pago indebido por retenciones en la fuente al EFG Bank.

16. Préstamos con Instituciones Financieras y Otros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un detalle de los préstamos con Instituciones financieras y otros se detalla a continuación:

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

Entidad	2011		Saldo
	Tasa de interés	Vencimiento	
Instituciones financieras:			
Banco Internacional	8,95% - 9,12 %	25-ene-2012	2.745.075
Banco de Guayaquil	8% - 8,95%	10-dic-2012	3.556.196
Banco Pacífico	8,95% - 9,76 %	12-may-2012	421.027
Banco Bolivariano	8%	31-ago-2012	674.307
Banco Pichincha	8,92%	24-abr-2012	5.278.831
EFG- Bank (Bahamas)	7,25%	20-mar-2012	5.915.970
Banco Producción			237.516
Banco Capital			525.201
Banco Pichincha			768.447
Banco Promerica			387.500
Otras obligaciones			71.994
Intereses acumulados por pagar			81.223
			20.663.287
Arrendamiento financiero Colverst	39,92%	31-ago-2018	615.798
Total obligaciones con instituciones financieras y otros			21.279.085
Menos: porción corriente del pasivo a largo plazo			
Instituciones financieras			17.741.010
Arrendamiento Financiero Colverst			28.838
Total porción corriente del pasivo a largo plazo			17.769.848
Total obligaciones con instituciones financieras y otros a largo plazo			3.509.237

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

Entidad	2010		Saldo
	Tasa de interés	Vencimiento	
Instituciones financieras:			
Banco Internacional	5,80% - 9,12%	05-May-2011	9.740.835
Banco de Guayaquil	8,95% - 9,12%	20-Jun-2011	6.215.492
Banco de la Producción	8,95% - 9%	06-Jun-2011	4.981.779
Banco Pacífico	8,95%	20-Jun-2011	3.671.526
Banco Bolivariano	8,50% - 8,80%	20-May-2011	2.301.435
Banco Pichincha	8,92%	26-Abr-2011	1.631.599
Banco Promerica	9,57%	09-Jun-2011	31.377
EFG- Bank (Bahamas)	7,25%	20-Mar-2012	5.915.970
Banco de Guayaquil	8,95%	10-Dic-2015	3.502.363
Banco Producción			103.000
Banco Capital			650.079
Banco Pichincha			413.335
Banco Promerica			500.000
Otras obligaciones financieras			280.010
Intereses acumulados por pagar			228.875
			40.167.675
Arrendamiento financiero Colverst	39,92%	31-Ago-2018	658.515
Total obligaciones con instituciones financieras y otros			40.826.190
Menos: porción corriente del pasivo a largo plazo			
Instituciones financieras			30.628.230
Arrendamiento Financiero Colverst			58.589
Total porción corriente del pasivo a largo plazo			30.686.819
Total obligaciones con instituciones financieras y otros a largo plazo			10.139.371

El Grupo mantiene garantías entregadas por las obligaciones financieras existentes tal como se detallan en las notas 10 y 12.

17. Obligaciones con inversionistas

Automotores y Anexos S.A. AYASA, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 tiene colocados títulos con inversionistas a través del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos AYASA por US\$15.000.000 cuyo detalle es como sigue:

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

2011

Fecha de emisión	Fecha valor	Fecha de vencimiento	Plazo en días	Tasa de interés nominal anual	Valor nominal	Saldo de capital	Interés por pagar	Total
19-nov-10	19-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	4.000.000	3.000.000	25.324	
19-nov-10	25-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	3.000.000	2.250.000	18.993	
19-nov-10	25-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	2.000.000	1.500.000	12.662	
19-nov-10	29-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	30.000	22.500	190	
19-nov-10	30-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	102.000	76.500	646	
19-nov-10	02-dic-10	29-oct-14	1440	7,25%	1.900.000	1.425.000	12.029	
19-nov-10	02-dic-10	29-oct-14	1440	7,25%	100.000	75.000	633	
19-nov-10	07-ene-11	29-oct-14	1440	7,25%	1.000.000	750.000	6.331	
19-nov-10	14-ene-11	29-oct-14	1440	7,25%	525.000	393.750	3.324	
19-nov-10	19-ene-11	29-oct-14	1440	7,25%	20.000	15.000	127	
19-nov-10	27-ene-11	29-oct-14	1440	7,25%	255.000	191.250	1.614	
19-nov-10	31-ene-11	29-oct-14	1440	7,25%	100.000	75.000	633	
19-nov-10	02-feb-11	29-oct-14	1440	7,25%	14.000	10.500	89	
19-nov-10	04-feb-11	29-oct-14	1440	7,25%	25.000	18.750	158	
19-nov-10	07-feb-11	29-oct-14	1440	7,25%	1.929.000	1.446.750	12.212	
Total					15.000.000	11.250.000	94.964	11.344.964
Porción corriente de la deuda a largo plazo						3.750.000	94.964	3.844.964
Obligaciones con inversionistas a largo plazo						7.500.000		7.500.000

2010

Fecha de emisión	Fecha valor	Fecha de vencimiento	Plazo en días	Tasa de interés nominal anual	Valor nominal	Saldo de capital	Interés por pagar	Total
19-nov-10	19-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	4.000.000	4.000.000	33.833	
19-nov-10	25-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	3.000.000	3.000.000	25.375	
19-nov-10	25-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	2.000.000	2.000.000	16.917	
19-nov-10	29-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	30.000	30.000	254	
19-nov-10	30-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	102.000	102.000	863	
19-nov-10	02-dic-10	29-oct-14	1440	7,25%	1.900.000	1.900.000	16.071	
19-nov-10	02-dic-10	29-oct-14	1440	7,25%	100.000	100.000	846	
Total					11.132.000	11.132.000	94.158	11.226.158
Porción corriente de la deuda a largo plazo						2.821.227	94.158	2.915.385
Obligaciones con inversionistas a largo plazo						8.310.773	-	8.310.773

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución Q.IMV.2010 4838 de 9 de noviembre de 2010 autorizó la colocación de los títulos por US\$15.000.000. Los títulos colocados tienen un vencimiento de hasta 1.440 días con amortización gradual de capital más el respectivo interés.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

18. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Cuentas por pagar proveedores locales	3.910.319	3.831.023
Cuentas por pagar proveedores del exterior	12.154.000	2.588.156
Anticipo de clientes (nota 28)	2.807.083	3.200.905
	<u>18.871.402</u>	<u>9.620.084</u>
Otras cuentas por pagar:		
Cuentas por pagar por gastos varios	132.908	142.459
Dividendos por pagar	3.802	3.672
	<u>136.710</u>	<u>146.131</u>
Total	<u>19.008.112</u>	<u>9.766.215</u>

El Grupo considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan al Grupo plazos dentro de las condiciones normales de negocio.

19. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 24% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
Resultado neto	12.442.259	13.159.806
15% participación a trabajadores	1.884.024	1.560.858
Utilidad después de participación a trabajadores	10.558.235	11.598.948
Más: Gastos no deducibles	1.251.759	1.628.987
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	101.668	
Menos: Ingresos exentos	(249.989)	
Menos: Amortización de pérdidas tributarias		(152.702)
Menos: Efectos de conversión a NIIF (1)	145.824	(2.201.523)
Menos: Deducciones especiales	(245.935)	(233.020)
Base imponible	11.484.585	10.088.129
Impuesto a la renta causado	2.756.300	2.499.306
Anticipo calculado	1.802.773	1.133.396
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	2.756.300	2.499.306
Menos anticipos de impuesto a la renta	383.778	382.828
Menos retenciones de impuesto a la renta	1.590.513	1.391.778
Menos crédito tributario de años anteriores		510.502
Impuesto a la renta por pagar (nota 19 -b)	782.009	214.198
Gasto impuesto a la renta corriente	2.756.300	2.499.306
Impuesto a la renta diferido	321.151	705.595
Gasto impuesto a la renta del año	3.077.451	3.204.901

(1) Comprende los ajustes por NIIF que de acuerdo al criterio de la administración y sus asesores tributarios no son contemplados para la base de cálculo del impuesto a la renta del Grupo.

(2) El resultado neto del año 2010 difiere del presentado en la declaración de impuesto a la renta del año 2010 debido a que en los presentes estados financieros se incluyen las cifras bajo NIIF y no bajo NEC, que fue la base normativa de presentación de los estados financieros en dicho año. Los saldos en NIIF al 2010 se presentan para fines comparativos.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

b) Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta por pagar	782.009	214.198
Impuesto al Valor Agregado por pagar	2.675.071	931.629
Retenciones de IVA por pagar	199.153	171.374
Retenciones en la fuente por pagar	424.105	368.089
Total	4.080.337	1.685.290

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	214.198	730.058
Provisión del año	2.639.052	2.359.647
Pagos efectuados	(2.071.241)	(2.875.507)
Saldos al fin del año	782.009	214.198

c) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>		
	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
Activos (pasivos) por impuestos diferidos:			
Provisión cuentas incobrables	85.356	(54.306)	31.050
Provisión obsolescencia de inventarios	259.400	(138.501)	120.899
Propiedades y equipo	(231.693)	(61.124)	(292.817)
Activos intangibles	(23.115)	(9.727)	(32.842)
Provisión vacaciones	46.270	(37.326)	8.944
Otras cuentas por cobrar		2.880	2.880
Obligaciones financieras a corto plazo		(1.213)	(1.213)
Cuentas y documentos por pagar		(1.724)	(1.724)
Utilidad no realizada intragrupo	(97.334)	(485)	(97.819)
Provisión de beneficios definidos	138.523	(19.625)	118.898
Total	177.406	(321.151)	(143.744)
Activo por impuesto diferido			108.680
Pasivo por impuesto diferido			(252.424)

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

	2010		
	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión cuentas incobrables	195.111	(109.755)	85.356
Provisión obsolescencia de inventarios	875.816	(616.416)	259.400
Propiedades y equipo	(229.771)	(1.922)	(231.693)
Activos intangibles	(19.746)	(3.369)	(23.115)
Provisión vacaciones	15.258	31.012	46.270
Provisión de beneficios definidos	132.179	6.344	138.523
Total activo por impuesto diferido	968.847	(694.106)	274.741
Utilidad no realizada intragrupo	(85.846)	(11.489)	(97.334)
Total pasivo por impuesto diferido			(97.334)

d) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2009 al 2011.

El 8 de diciembre de 2010, el Servicio de Rentas Internas emitió el Acta de determinación de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio económico 2006, el SRI requirió inicialmente el pago de US\$887.784 de impuesto a la renta y recargo; el Grupo planteó reclamo de impugnación ante el Director Regional Norte del SRI el cual fue aceptado parcialmente.

El SRI confirmó la mayoría de glosas establecidas en el acta de determinación y el 6 de enero de 2011, el Grupo planteó demanda de impugnación con el fin de que se deje sin efecto las glosas establecidas en el acta de determinación, la demanda planteada dio inicio al Juicio de Impugnación que se encuentra en conocimiento de la segunda sala del tribunal distrital de lo fiscal, a la fecha de emisión del informe concluyó el período de prueba y a espera la expedición de la sentencia correspondiente.

20. Obligaciones acumuladas

El rubro de obligaciones acumuladas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación a trabajadores (1)	1.884.220	1.560.960
Sueldos y beneficios sociales	1.259.042	1.092.344
Porción corriente de la provisión para jubilación patronal (nota 21)	3.303	3.325
Total	3.146.565	2.656.628

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

(1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	1.560.960	404.483
Pago a trabajadores	(1.560.764)	(404.381)
Provisión del 15% participación trabajadores del año	1.884.024	1.560.858
Saldo al final del año	1.884.220	1.560.960

21. Provisión por Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Provisión por Jubilación Patronal

Automotores y Anexos S.A. y subsidiarias tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

El Grupo tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. El Grupo tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 7% anual.

Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un movimiento de estos beneficios laborales basados en el estudio actuarial practicado por un perito calificado, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal:		
Saldos al comienzo del año	1.116.557	828.975
Costo de servicios	309.427	149.158
Costo por intereses	72.392	53.649
Ganancias actuariales	124.393	149.796
Beneficios pagados	(78.319)	(15.852)
Otros	(68.734)	(49.147)
Saldos al fin del año	1.475.716	1.116.579

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bonificación por desahucio:		
Saldos al comienzo del año	467.187	241.252
Costo de servicios	73.583	42.255
Costo por intereses	30.367	15.682
Ganancias actuariales	144.917	167.998
Beneficios pagados	(17.573)	
Saldos al fin del año	698.481	467.187
Total obligaciones por beneficios definidos	2.174.197	1.583.766
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo por jubilación patronal (nota 20)	3.303	3.325
Pasivo a largo plazo por obligaciones definidas	2.170.894	1.580.441

22. Patrimonio del Grupo

a) Capital Social

El capital social autorizado consiste de 8.952.540 acciones de US\$1 valor nominal unitario (al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. El Grupo posee cinco (5) acciones en tesorería a un valor nominal de US\$1 cada una con lo cual el capital neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a US\$8.952.535.

b) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

c) Resultados acumulados

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

Al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías este saldo se encuentra reclasificado a Resultados Acumulados dentro de la subcuenta Reserva de Capital, y su saldo podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los Accionistas al liquidarse del Grupo.

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación del Grupo a sus Accionistas.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de **Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias**, las políticas de administración de capital tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de las operaciones de **Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias**.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de **Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias**, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de **Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias**, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en el contrato de constitución del fideicomiso de titularización y la estrategia del Grupo.

23. Ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por venta de vehículos	235.634.646	224.925.140
Ingresos por venta de repuestos	12.547.808	8.093.469
Ingresos por venta de llantas, accesorios y aditivos	2.992.234	1.585.537
Ingresos por servicios	17.266.258	13.859.479
Ingresos financieros	871.314	944.809
Ingresos compartidos Taller	469.155	384.546
Ingresos por comisiones	656.486	372.762
Incentivos y garantías de fabrica	218.600	135.742
Otros ingresos operacionales	2.275.113	1.838.360
Total	272.931.614	252.139.844

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

24. Gastos por su naturaleza

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de venta:		
Personal	8.303.089	6.329.738
Gastos de viaje	164.369	63.977
Mercadeo	3.449.520	4.331.259
Logística ventas	2.268.843	2.458.443
Administración de inventarios	14.161	
Gasto vehículos exonerados	271.334	246.629
Materiales y suministros	41.114	3.556
Mantenimientos	164.626	53.233
Depreciaciones y amortizaciones	182.475	195.265
Comisiones	779.939	420.543
Gastos Conexos	959.945	428.719
Otros gastos de ventas	358.467	489.411
Total	16.957.882	15.020.773
Gastos administrativos:		
Personal	6.016.559	4.535.763
Gastos de viaje	250.407	136.275
Arriendos	2.110.585	1.601.812
Servicios generales	1.869.720	1.465.097
Materiales y Suministros	459.330	461.030
Mantenimientos	909.646	467.040
Seguros	325.584	274.157
Depreciaciones	948.406	908.046
Amortizaciones	184.726	361.156
Otros gastos administrativos	2.589.557	2.366.723
Total	15.664.520	12.577.099

25. Costos financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por préstamos bancarios	2.200.265	2.822.501
Comisiones y otros gastos cartas de crédito	1.785.659	2.139.205
Intereses títulos valores Fideicomiso	935.015	82.594
Comisiones tarjetas de crédito	270.156	228.994
Otras comisiones	109.789	59.211
Intereses por arrendamiento financiero	128.919	73.732
Costo financiero beneficios definidos	102.759	69.331
Otros costos financieros	196.443	112.196
Otros gastos por interés	92.592	177.110
Total	5.821.597	5.764.873

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

26. Información por segmentos

El Grupo, mide sus resultados por segmentos de acuerdo a las líneas de negocio que posee dentro de la importación y comercialización de vehículos, repuestos, llantas y aditivos, que las identifica dentro de dos segmentos bien definidos que son: Nissan y Renault; siendo Nissan la que representa el 70%, en el año 2011 y 2010, respectivamente, de los ingresos ordinarios netos de **Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias**.

Un detalle de la información por segmentos de los ingresos, gastos y rentabilidad al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>Ingresos por segmento</u>		<u>Utilidades brutas por segmento</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vehículos Nissan	189.607.236	180.192.401	21.835.457	21.989.525
Vehículos Renault	78.262.253	73.884.302	10.509.503	10.278.898
Repuestos Nissan	15.636.556	10.821.868	8.880.657	5.980.352
Repuestos Renault	4.719.493	3.327.430	2.080.674	1.447.149
Llantas	2.129.891	884.672	368.873	198.227
Lubricantes	862.316	700.855	211.916	183.428
Ingresos por servicio taller	16.700.681	12.908.238	5.556.638	4.502.168
Otros	506.222	304.822	505.565	304.822
Ingresos financieros y otros	4.343.718	3.723.930	4.343.718	3.723.930
Eliminaciones por consolidación	(39.836.752)	(34.608.674)	(2.708.947)	(1.864.424)
Total	272.931.614	252.139.844	51.584.052	46.744.075

No se revela información sobre la medición de los activos y pasivos totales para cada segmento debido a que la alta gerencia no mantiene este tipo de información.

Adicionalmente, el Grupo también posee segmentos geográficos, ya que opera en varias provincias del país. No obstante, sus operaciones se concentran en las provincias de Pichincha y Guayas, con un porcentaje de ventas sobre el total de 62% y 21%, respectivamente.

27. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de **Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias**, entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	7.241.433	8.199.739
Promedio ponderado de número de acciones	8.952.535	8.952.535
Utilidad básica por acción	0,81	0,92

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias

28. Transacciones con partes relacionadas

Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias realiza transacciones con partes relacionadas, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas que no son subsidiarias al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar clientes (nota 9) – Audesur S. A.	2.171.821	3.723.334
Proveedores (nota 18) – Audesur S. A.	28.005	1.059

Las cuentas por cobrar se originan principalmente por la venta que efectúa la Compañía de vehículos y repuestos Nissan y Renault.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas – Audesur S. A.	25.019.581	18.443.089
Compras - Audesur S. A.	175.650	20.044

Transacciones con personal clave de Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el Grupo ha generado gastos por sueldo, comisiones y bonos a los altos directivos de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios a corto plazo	2.191.680	1.627.728
Beneficios definidos	607.556	77.925
Total	2.799.236	1.705.653

29. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 26 de marzo del 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de **Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias** pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

Automotores y Anexos S.A. AYASA, fue constituida y existe bajo las leyes de la república desde su fecha de inscripción en el Registro Mercantil el 30 de abril de 1963, con un plazo de duración de 99 años contados a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública de constitución antes mencionada. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

2. Operaciones

El objeto social de la Compañía constituye principalmente la importación y comercialización de vehículos livianos, repuestos, partes y piezas de las marcas NISSAN y RENAULT.

A fin de cumplir con la principal operación de la Compañía, Automotores y Anexos S.A. ha suscrito contratos de distribución exclusiva con los fabricantes de las marcas NISSAN y RENAULT. Así también se han suscrito contratos para la distribución de llantas PIRELLI y de lubricantes y aditivos CYCLO.

La Compañía, mantiene sucursales en las ciudades de Quito, Guayaquil, Ambato, Manta y Cuenca para la comercialización de los productos mencionados en los párrafos anteriores.

Con fecha 2 de septiembre de 2010, la Compañía constituyó el Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Automotores y Anexos, cuyo objeto es efectuar el proceso de titularización por US\$15 millones, a un plazo de 1.440 días, la colocación de los valores se realizó desde el 19 de noviembre de 2010 hasta el 7 de febrero de 2011.

3. Políticas Contables

Los estados financieros separados adjuntos de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 correspondientes al primer año de transición han sido preparados exclusivamente para ser presentados como parte del proceso de conversión a NIIF de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre del 2011. De acuerdo a lo dispuesto por la normativa contable la Compañía presenta por separado los estados financieros consolidados con Tallerauto S. A y Automotores del Valle Vallemotors S. A. al 31 de diciembre de 2011.

La NIIF 1 requiere que se presenten dos periodos de comparación para el estado de situación financiera en el año de presentación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

La Compañía no ha generado ninguna partida de "otro resultado integral" por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Los inmuebles que se encuentran registrados a su valor razonable, basados en el estudio de un perito independiente considerando el costo revaluado como costo atribuido por conversión a NIIF por primera vez.
- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

Deterioro de activos

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Los activos no financieros como Propiedades y Equipos y Activos intangibles sujetos a amortización y/o depreciación se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

- a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
- b) Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
- c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
- d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y
- e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar, y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

Vida útil y valores residuales de propiedades y equipos

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Sin embargo, los resultados reales pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a software y equipo informático.

Activos por Impuestos Diferidos

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **Automotores y Anexos S. A. AYASA**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se desreconocen cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se desreconoce cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

i) Préstamos y Cuentas por Cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, éstos se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. Las cuentas por cobrar representan principalmente los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes; para aquellas que no generan intereses se reconocen por el valor actual de los flujos futuros estimados del importe de la factura a una tasa de descuento equivalente a la tasa activa referencial para créditos de consumo establecida por el Banco Central del Ecuador para cada periodo, debido a lo cual reconoce un interés implícito en las transacciones por el financiamiento inherente a cada operación. El efectivo y los equivalentes en efectivo de la Compañía, así como las cuentas por cobrar a clientes, y la mayoría de las otras cuentas por cobrar caen en esta categoría de instrumentos financieros.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

Las cuentas comerciales a corto plazo y con distribuidores no se descuentan, ya que la administración de la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado y debido a que efecto no es importante, ya que las transacciones bajo estas condiciones no tienen costos significativos asociados y se encuentran bajo prácticas de mercado.

ii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos diferentes a los préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. La Compañía tiene clasificadas dentro de este grupo a certificados de depósito a plazo en instituciones financieras.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En caso de que exista evidencia objetiva de que la inversión está deteriorada, determinado mediante referencia a clasificaciones crediticias externas, el activo financiero se mide al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Cualquier cambio en el monto en libros de la inversión, incluyendo pérdidas por deterioro, se reconoce en utilidades o pérdidas del ejercicio en el cual ocurren.

iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos, obligaciones, proveedores y otras cuentas por pagar e instrumentos financieros no derivados.

Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

g) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la rotación y posibilidad real de venta de los mismos.

h) Propiedades y equipos

Son reconocidos como propiedades y equipos aquellos bienes que se usan en la venta de vehículos o para propósitos administrativos y que tienen una vida mayor a un periodo. Los edificios que son propiedad en arrendamiento operativo y cuyo valor actual de los pagos futuros son superiores al valor razonable a la fecha también se incluyen dentro de propiedades. Dichos activos se deprecian durante las vidas útiles esperadas (determinadas por referencia con activos propios comparables) o a lo largo de la vida del arrendamiento, lo que sea menor.

i) Medición en el reconocimiento inicial

Las propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

Los costos de financiación se contabilizan como parte del valor de los activos si son atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que cumple las condiciones de "activo calificado" (aquel que requiere, necesariamente de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta).

Automotores y Anexos S.A. AYASA

ii) Medición posterior

Los elementos de propiedades y equipos posterior al reconocimiento inicial se contabilizarán utilizando el modelo del costo, este modelo es un método contable en el cual las propiedades y equipos se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados de la Compañía.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a las propiedades y equipos se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado (como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de las propiedades y equipos; y, se depreciarán durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta o la baja de una propiedad o equipo se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libros del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

i) **Depreciación de propiedades y equipos**

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual. La depreciación de cada período se registra con cargo al resultado de cada período y se calcula en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

Los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios se presentan por separado ya que tienen una vida útil indefinida y por lo tanto, no son objeto de depreciación.

A continuación se presentan las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación para cada categoría de propiedades y equipos:

Automotores y Anexos S.A. AYASA

<u>Tipo de Activo</u>	<u>Vida Útil</u> <u>(años)</u>	<u>Valor residual</u> <u>(%)</u>
Equipo de computo	3	0%
Equipo de oficina	8	0%
Herramientas	10	0%
Maquinaria y equipo	10	0%
Muebles y enseres	10	0%
Vehículos	8	18%
Vehículos demo	4	35%
Edificios		
- Oficinas, bodegas, sótanos, subsuelos, estacionamientos	50	De acuerdo a
- Cerramientos	20	lo que el
- Cisternas de agua, garitas, patios, adoquinados, guardianía, cuarto de bombas	30	perito establece
Instalaciones y mejoras	10	10%

La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada periodo, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

j) Arrendamientos

i) Quando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento financiero

La Compañía arrienda determinadas propiedades en que tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, motivo por el cual los clasifica como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos y los mismos son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos por la Compañía o, si esta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero y los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

ii) Quando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios, derivados de la titularidad, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

k) Inversiones en subsidiarias y asociadas

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

l) Impuesto a la renta

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

i) Impuesto Corriente

Es el valor que la Compañía paga (o recupera) por el impuesto a la renta relacionado con la ganancia (pérdida) fiscal del período, a la tasa vigente determinada por el Servicio de Rentas Internas. El impuesto corriente se reconoce con cargo a los resultados del período.

ii) Impuesto Diferido

Es el valor correspondiente a impuesto a la renta a pagar (o recuperar) en períodos futuros relacionado con las diferencias temporarias. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio o al menor valor, respectivamente.

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y la base tributaria de activos y pasivos.

i) Provisiones, Activos contingentes y Pasivos Contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo. Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

j) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades que genera la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

Bonos a los ejecutivos

Los bonos a los principales directores entregados por rendimiento en sus funciones se reconocen como un gasto y un pasivo en el resultado del periodo en el cual se ocasionan. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

Vacaciones de personal

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por vacaciones en el periodo en el que se generan, de acuerdo a lo dispuesto por el Código del Trabajo según el cual todo empleado tendrá derecho a gozar anualmente de un período ininterrumpido de quince días de descanso, incluidos los días no laborables; y aquellos que hubieren prestado servicios por más de cinco años en la Compañía, tendrán derecho a gozar adicionalmente de un día de vacaciones por cada uno de los años excedentes o recibirán en dinero la remuneración correspondiente a los días excedentes, sin embargo, los días excedentes no podrán superar de quince.

Beneficios Post - empleo y por terminación

Jubilación Patronal y desahucio

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio se miden aplicando el método de la unidad de crédito proyectado y representa 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 6.50% anual, la cual es similar a la tasa promedio para los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento. Las hipótesis actuariales incluyen variables, 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 del período en el que surgen.

Los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los bonos de Gobierno que están denominados en la moneda en la cual se pagan los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

k) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

i) Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando la compañía factura los bienes y tiene la certeza de que los mismos no serán sujetos a devolución, lo cual no necesariamente es a la fecha de la transferencia del riesgo, del control y los beneficios a los clientes.

ii) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen de manera proporcional en el tiempo, utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

iii) Ingresos por dividendos

Los dividendos se reconocen como ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía de recibir el pago.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de venta de vehículos de la marca NISSAN y RENAULT.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

l) Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

m) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo y equivalentes de efectivo: Comprende el efectivo en caja y bancos y los depósitos a la vista menores a 90 días plazo, es decir, inversiones altamente líquidas y a corto plazo que sean fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio en el valor.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

n) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de su constituyente y en circulación durante el período. La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

o) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Automotores y Anexos S.A. AYASA, preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2011, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2010 y 2009 para efectos comparativos de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre del 2011, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

a) Exenciones a la Aplicación Retroactiva de las NIIF

Valor Razonable o Valor Revaluado Como Costo Atribuido

La Compañía ha optado por revalorizar ciertos ítems de propiedades y equipos a su valor justo a través de la valuación de un perito independiente calificado y usar estos montos como saldos de apertura, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 1. Para aquellos ítems de propiedades y equipos que no fueron sujetos de valuación se han considerado como saldos de apertura el costo histórico y la depreciación acumulada recalculada con la estimación de vidas útiles determinadas en función al uso que la administración da a dichos bienes.

Inversiones en subsidiarias y asociadas

La NIIF 1 permite que una entidad contabilice sus inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas de alguna de las formas siguientes:

- (a) al costo; o
- (b) de acuerdo con la NIC 39.

Si una entidad que adopta por primera vez las NIIF midiese esta inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, medirá esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- (a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27;
- (b) el costo atribuido. El costo atribuido de esa inversión será:

Automotores y Anexos S.A. AYASA

- (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la entidad a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 (ii) el importe en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias y asociadas, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2010 determinado según PCGA anteriores.

- b) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 (periodo de transición):

	<u>31-dic-10</u>	<u>01-ene-10</u>
Patrimonio bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)	22.258.588	17.119.006
Costo atribuido propiedades y equipos (NIIF 1)	5.692.588	5.638.431
Provisión por obsolescencia (NIC 2)	(922.158)	(3.370.900)
Intereses implícito cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(91.741)	(196.657)
Provisión para cuentas incobrables (NIC 18)	(168.593)	(534.815)
Reconocimiento de arrendamiento financiero (NIC 17)	(38.848)	(10.678)
Reconocimiento de beneficios a empleados (NIC 19)	(204.045)	(243.770)
Otros ajustes	100.504	271.928
Reconocimiento de Impuestos diferidos (NIC 12)	176.268	891.201
Patrimonio bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	26.802.563	19.563.746

- c) Reconciliación entre el Resultado Neto bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

	<u>31-dic-10</u>
Resultado neto bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)	5.539.582
Costo atribuido propiedades y equipos (NIIF 1)	54.157
Provisión por obsolescencia (NIC 2)	2.448.742
Intereses implícito cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	104.916
Provisión para cuentas incobrables (NIC 18)	366.222
Reconocimiento de arrendamiento financiero (NIC 17)	(28.171)
Reconocimiento de beneficios a empleados (NIC 19)	39.725
Otros ajustes	(171.423)
Reconocimiento de Impuestos diferidos (NIC 12)	(714.933)
Resultado neto Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	7.638.817

Automotores y Anexos S.A. AYASA

d) Explicaciones de las principales diferencias

Costo atribuido propiedades y equipos

Para la aplicación de las NIIF los saldos al 1 de enero de 2010 se presentan a su valor razonable, debido a lo cual la Compañía realizó un avalúo practicado por peritos independientes calificados para el efecto, para ciertos ítems de propiedades y equipos relevantes (edificios y terrenos). Para estos y los demás bienes de la Compañía se establecieron vidas útiles en función al tiempo estimado de uso y no a las vidas tributarias existentes por lo que en ciertos activos se modificaron las vidas útiles mantenidas según NEC.

Reconocimiento de beneficios a empleados

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad la Compañía había reconocido en años anteriores la provisión para jubilación patronal solo para personal con tiempo de servicio mayor a 10 años y no había registrado provisión por bonificación por desahucio. Debido a lo dispuesto en la NIC 19 – Beneficios a empleados, la Compañía reconoció la totalidad del pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial practicado por un perito independientes, que utilizó el método de unidad de crédito proyectado requerido por la nueva normativa contable.

De igual manera, la Compañía registra la provisión requerida correspondiente a vacaciones de personal que no ha gozado de dicho beneficio y que mantiene días acumulados por tomar.

Reconocimiento de impuestos diferidos

Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han generado diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance.

Intereses implícitos cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las NIIF establecen que los ingresos deben reconocerse utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos. Cuando la entrada de efectivo o de equivalentes al efectivo se difiera en el tiempo, el valor razonable de la contrapartida puede ser menor que la cantidad nominal de efectivo cobrada o por cobrar por lo que la Compañía registró un ajuste por concepto de intereses implícitos a la fecha de transición. El importe por concepto de interés implícito es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Provisión por obsolescencia

Bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad la Compañía no reconoció una provisión por concepto de obsolescencia de sus inventarios de repuestos. Bajo NIIF se efectuó el análisis en función a la rotación y probabilidad estimada de venta de los repuestos y reconoció en sus estados financieros la provisión requerida en función del importe recuperable estimado.

5. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.
- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011 se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.
- NIIF 11, ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.
- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.
- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reclasificará a la ganancia o pérdida del período).
- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

6. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

a) Riesgos Financieros

i) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales.

La Compañía no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Tiene políticas establecidas para asegurar que la venta ya sea por el canal distribución "minorista" o "por mayor" de sus productos se haga a clientes con adecuado historial de crédito. El crédito directo de la Compañía principalmente lo concede en plazos entre 3 a 6 meses plazo y máximo por el 40% del valor del vehículo. Cualquier excepción es aprobada por Vicepresidencia o Presidencia Ejecutiva previo un análisis de la capacidad de pago del cliente.

Para las otras líneas de la Compañía que representan un 9% del total de ventas la política de crédito se maneja acorde al mercado y considerando parámetros que minimizan el riesgo crediticio.

ii) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios de precios de mercado, como las tasas de interés, precios de la mercadería, etc., afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus activos financieros.

- Tasa de interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que los clientes acceden a préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables principalmente para la adquisición de vehículos, la línea de venta de vehículos nuevos representa el 88% del total de ingresos de la Compañía. El riesgo de cambios periódicos de las tasas de interés se administra de la siguiente manera:

- ✓ La tasa de interés es reajutable trimestralmente.
- ✓ La tasa de interés que aplique al crédito es la vigente en la del mes de facturación.
- ✓ La tasa de interés a cobrar es fijada y comunicada al área Comercial por el área de Finanzas, el primer día hábil de cada mes.
- ✓ La tasa se fija ajustándose a las condiciones de mercado y a las que la ley determine.
- ✓ Cualquier excepción a la tasa de interés fijada puede ser aprobada exclusivamente por la Dirección Financiera y/o Presidencia y Vicepresidencia Ejecutiva, y no deberá ser menor al Costo de Capital Promedio Ponderado de AYASA.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

- Precios

Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de sus productos. Los precios de venta de los productos al consumidor en Ecuador no han variado considerablemente en los últimos años, sin embargo, se determinan principalmente por factores de mercado de oferta y demanda y no tienen regulación por parte del Gobierno. Así mismo, los precios de los productos de la Compañía pueden estar influenciados por la estrategia del gobierno de reducir importaciones a través de cupos de importación o incrementando la carga impositiva y arancelaria a los productos que la Compañía comercializa.

No obstante, de que la Compañía tiene una posición de liderazgo en la industria de comercialización de vehículos y al ser los principales factores competitivos precio, calidad, servicio y marcas comerciales; el manejo de la demanda con precios adecuados, sumada a la calidad de los productos ofrecidos, marcas reconocidas a nivel mundial y un servicio de posventa certificado con altos estándares a nivel nacional pueden mitigar el riesgo de mercado en precio.

Los precios determinan en función de los costos de importación más el margen requerido por los inversionistas, este precio de venta es monitoreado por el área de Marketing de la Compañía para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso, se comercializa el producto, caso contrario se negocia con fábricas y en última instancia se deja de importar y se sustituye con otro adecuado en precio y calidad por el cliente potencial.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas sean requeridas.

La presidencia ejecutiva a través de la Dirección Administrativa Financiera tiene la responsabilidad final por la mitigación de este riesgo, y ha establecido un marco de trabajo apropiado para su administración de manera que la Compañía pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como su gestión de liquidez.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo un capital de trabajo adecuado y un número líneas de crédito aprobadas por las instituciones financieras del país así como mediante la colocación de títulos en el mercado de valores a través de un fideicomiso de titularización de flujos a tasas competitivas, en niveles acordes a la necesidad de la Compañía, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales.

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de la Compañía vigentes al 31 de diciembre del 2011:

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Tipo de endeudamiento	Año de vencimiento				Total
	2012	2013	2014	2015 - 2018	(US\$)
Instituciones financieras	15.935.370	831.274	909.968	996.017	18.672.629
Arrendamiento financiero	28.838	41.096	57.503	488.361	615.798
Obligaciones inversionistas	3.793.610	3.750.000	3.750.000		11.293.610
Total	19.757.818	4.622.370	4.717.471	1.484.378	30.582.037

c) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en la venta de vehículos y repuestos de la marca NISSAN y RENAULT.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo en efectivo y equivalentes del efectivo se compone como sigue:

	2011	2010
Caja	2.141.536	2.613.952
Efectivo en bancos:		
Instituciones financieras locales	6.548.545	3.327.722
Instituciones financieras del exterior	74.185	58.772
	6.622.730	3.386.494
Inversiones temporales	178.325	17.658
Total	8.942.591	6.018.104

Automotores y Anexos S.A. AYASA

8. Inversiones Mantenidas Hasta el Vencimiento

Al 31 de diciembre del 2011 las inversiones mantenidas hasta el vencimiento comprenden un certificado de depósito en el Banco Internacional S. A. a una tasa de interés del 4,25% con un plazo de 442 días y con vencimiento al 19 de diciembre de 2012.

9. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El saldo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cuentas por cobrar clientes	17.016.366	30.303.018
Compañías relacionadas (nota 28)	2.151.451	1.752.146
Cuentas por cobrar empleados	54.336	105.368
Provisión por deterioro para cuentas por cobrar comerciales	(547.775)	(527.892)
	<u>18.674.377</u>	<u>31.632.640</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos proveedores del exterior	1.788.467	1.866.953
Fideicomiso	1.026.172	-
Otras cuentas por cobrar a relacionadas (nota 28)	273.721	293.351
Otras cuentas por cobrar	317.458	149.259
Empleados préstamos y anticipos	105.651	199.899
Anticipos proveedores locales	76.212	543.829
Provisión por deterioro para otras cuentas por cobrar	(75.000)	(75.000)
	<u>3.512.680</u>	<u>2.978.292</u>
Total	<u>22.187.058</u>	<u>34.610.932</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el total de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar asciende a US\$ 622.775 (US\$547.775 de cuentas por cobrar comerciales y US\$75.000 por otras cuentas por cobrar) y US\$602.892 (US\$527.892 de cuentas por cobrar comerciales y US\$75.000 por otras cuentas por cobrar), respectivamente. El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	602.892	779.095
Baja de cuentas por cobrar	(35.403)	(19.896)
Reverso provisión		(156.307)
Provisión cargada al gasto	55.286	
Saldo al final del año	<u>622.775</u>	<u>602.892</u>

Automotores y Anexos S.A. AYASA

10. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el detalle de inventarios es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vehículos	3.378.447	8.617.961
Repuestos	5.066.686	3.406.594
Llantas	878.066	308.994
Accesorios, aditivos y lubricantes	409.685	404.632
Inventario en tránsito	26.790.763	17.356.193
Vehículos en intermediación	27.897	37.567
Provisión obsolescencia	(271.783)	(193.082)
Total	36.279.761	29.938.859

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía por las operaciones de crédito que mantiene con instituciones financieras (véase nota 16) tiene en garantía certificados de depósito de vehículos en tránsito cuyo detalle es como sigue:

- Certificados de depósito de vehículos en tránsito que se encuentran en almacenera por US\$949.248 con el Banco de Guayaquil.
- Certificados de depósito de vehículos en tránsito que se encuentran en almacenera por US\$2.668.247 con el Banco Bolivariano.
- Prenda comercial de vehículos en tránsito que se encuentran en almacenera por US\$1.318.775 con el Banco Pichincha.
- Prenda comercial de vehículos para garantía bancaria del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Automotores y Anexos por US\$488.476.

11. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un detalle de otros activos corrientes, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Arriendos (1)	167.746	172.296
Seguros	189.073	63.219
Proyectos en desarrollo (2)	496.149	174.333
Total	852.968	409.848

(1) Corresponde a la porción corriente del anticipo entregado a Colverst tal como se detalla en la nota 15.

(2) Representa los desembolsos efectuados para remodelaciones de bienes arrendados.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

12. Propiedades y Equipos- Neto

El movimiento de las propiedades y equipos neto al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	2011				Saldo al final del año
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Bajas	Reclasificación	
Terrenos	10.549.417				10.549.417
Total no depreciables	10.549.417				10.549.417
<i>Depreciables</i>					
Edificios y mejoras	2.230.733	9.471			2.240.204
Edificios bajo arrendamiento financiero	727.434				727.434
Mejoras en locales arrendados	1.278.973	309.102			1.588.075
Muebles y enseres	677.704	85.302			763.006
Instalaciones	405.465	121.225			526.690
Equipos de computación	497.942	118.581	(3.912)		612.611
Vehículos	627.554	233.611	(189.535)	(19.000)	652.630
Vehículos Demo	368.696	14.750			383.446
Equipos de oficina	190.198	42.405			232.603
Maquinaria y equipos	126.965				126.965
Otros	7.022				7.022
Total costo	7.138.686	934.447	(193.447)	(19.000)	7.860.686
<i>Depreciación acumulada</i>					
Edificios y mejoras	(73.086)	(74.132)			(147.218)
Edificios bajo arrendamiento financiero	(107.768)	(80.832)			(188.600)
Mejoras en locales arrendados	(670.741)	(132.445)			(803.186)
Muebles y enseres	(304.603)	(71.343)			(375.946)
Instalaciones	(131.038)	(46.880)			(177.918)
Equipos de computación	(335.404)	(115.081)	1.773		(448.712)
Vehículos	(187.029)	(49.292)	30.813	5.437	(200.071)
Vehículos Demo	(65.612)	(62.117)			(127.729)
Equipos de oficina	(73.573)	(24.253)			(97.826)
Maquinaria y equipos	(30.233)	(12.696)			(42.929)
Otros	(301)	(150)			(451)
Total depreciación	(1.979.388)	(669.220)	32.585	5.437	(2.610.586)
Total	15.708.715	265.227	(160.862)	(13.563)	15.799.517

Automotores y Anexos S.A. AYASA

2010				
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Bajas	Saldo al final del año
Terrenos	6.302.829	4.246.588		10.549.417
Total no depreciables	6.302.829	4.246.588		10.549.417
<i>Depreciables</i>				
Edificios y mejoras	2.219.481	11.252		2.230.733
Edificios bajo arrendamiento financiero	727.434			727.434
Mejoras en locales arrendados	1.031.279	247.694		1.278.973
Muebles y enseres	623.290	54.414		677.704
Instalaciones	405.465			405.465
Equipos de computación	399.297	100.260	(1.615)	497.942
Vehículos	631.786	240.198	(244.430)	627.554
Vehículos Demo	145.761	222.935		368.696
Equipos de oficina	179.970	37.025	(26.797)	190.198
Maquinaria y equipos	112.810	14.155		126.965
Otros	7.022			7.022
Total costo	6.483.595	927.933	(272.842)	7.138.686
<i>Depreciación acumulada</i>				
Edificios y mejoras		(73.086)		(73.086)
Edificios bajo arrendamiento financiero	(26.942)	(80.826)		(107.768)
Mejoras en locales arrendados	(569.956)	(100.785)		(670.741)
Muebles y enseres	(239.668)	(64.935)		(304.603)
Instalaciones	(89.928)	(41.110)		(131.038)
Equipos de computación	(202.052)	(134.925)	1.573	(335.404)
Vehículos	(245.624)	(53.570)	112.165	(187.029)
Vehículos Demo	(24.242)	(41.370)		(65.612)
Equipos de oficina	(77.288)	(23.082)	26.797	(73.573)
Maquinaria y equipos	(18.383)	(11.850)		(30.233)
Otros	(149)	(152)		(301)
Total depreciación	(1.494.232)	(625.691)	140.535	(1.979.388)
Total	11.292.192	4.548.830	(132.307)	15.708.715

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil, la cual se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 3-f).

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se registra dentro de los gastos de administración. Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera la Compañía decidió medir el terreno y su edificio a su valor razonable a través del reavalúo practicado por un perito independiente. Los valores razonables del terreno y del edificio ascendieron a US\$ 6.302.829 y US\$ 2.219.481, respectivamente al 1 de enero del 2010 y el efecto fue registrado con cargo a la cuenta patrimonial de Resultados Acumulados por adopción de NIIF por primera vez ya que se consideró este costo revaluado como el costo atribuido de dichos activos a la fecha de transición.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene hipotecados los siguientes inmuebles por las operaciones de crédito mantenidas con instituciones financieras (véase nota 16):

Automotores y Anexos S.A. AYASA

<u>Institución</u>	<u>Inmueble</u>	<u>Dirección</u>
Banco Internacional	Oficinas Quito	Av. Orellana E2-30 y 10 de Agosto
Banco Internacional	Oficinas Guayaquil	Av. Juan Tanca Marengo Km 2 1/2
Banco Internacional	Oficinas Manta	Av. 4 de Noviembre s/n
Banco Internacional	Oficinas Ambato	Av. Indoamérica y Psj: Las Minas
Banco Internacional	Oficinas Cuenca	Av. España 270 y 271 Av. Nuñez de Bonilla
Banco Pacífico	Terreno/ Galpón	Azcazubi s/n y 10 de Agosto
Banco de Guayaquil	Terreno	Naranjos y Azucenas

13. Activos intangibles

Un detalle de los activos intangibles al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Software y licencias	810.777	767.954
Amortización acumulada	(381.809)	(221.612)
Total	428.968	546.342

El movimiento de activos intangibles por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>			
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo al final del año</u>
Software y licencias	767.954	42.823		810.777
Amortización acumulada software y licencias	(221.612)		(160.197)	(381.809)
Total	546.342	42.823	(160.197)	428.968
	<u>2010</u>			
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo al final del año</u>
Software y licencias	655.821	112.133		767.954
Amortización acumulada software y licencias	(74.080)		(147.532)	(221.612)
Total	581.741	112.134	(147.533)	546.342

Automotores y Anexos S.A. AYASA

14. Inversiones en Subsidiarias y Asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía posee inversiones en sociedades cuyo detalle es como sigue:

Compañía	2011		2010	
	% de participación	Saldo	% de participación	Saldo
Tallerauto S.A. (1)	99,997%	882.545	99,997%	882.545
Automotores del Valle S.A. (1)	52,187%	313.123	52,187%	313.123
Audesur S.A.	35,000%	240.000	35,000%	198.000
Otras menores		21.670		79.652
Total		1.457.338		1.473.320

- (1) Sociedades definidas como subsidiarias que son incluidas dentro de los estados financieros consolidados de Automotores y Anexos S.A. AYASA y Subsidiarias.

15. Otros activos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un detalle de otros activos no corrientes, es como sigue:

	2011	2010
Arrendos pagados por anticipado (1)	950.563	1.118.309
Inventario de lento movimiento:		
Inventarios de repuestos	-	729.076
Provisión por deterioro en inventario de repuestos	-	(729.076)
	-	-
Depósitos en garantía	76.000	97.325
Derechos fiduciarios (2)	15.000	15.000
Reclamos Servicio de Rentas Internas (3)	202.170	-
Total	1.243.733	1.230.634

- (1) Comprende la porción a largo plazo del arriendo pagado por anticipado por el arrendamiento financiero de locales donde funcionan las oficinas y salas de venta de la Compañía firmado con Colverst S. A con vencimiento al 31 de agosto de 2018.
- (2) Corresponde a los derechos fiduciarios en el Fideicomiso Primera Titularización de Flujos AYASA, donde la compañía es su constituyente y originador y mediante el cual la compañía ha colocado títulos en el mercado por un total de US\$15.000.000 para su financiamiento tal como se describe en la nota 17.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

- (3) Incluye US\$94.861 entregado como afianzamiento en impugnación por un Acta de Determinación emitida por el Servicio de Rentas Internas correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio económico del año 2006, adicionalmente incluye US\$ 107.309 que corresponde a pago indebido por retenciones en la fuente al EFG Bank.

16. Préstamos con Instituciones Financieras y Otros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un detalle de los préstamos con Instituciones financieras y otros se detalla a continuación:

Entidad	2011		
	Tasa de interés	Vencimiento	Saldo
Instituciones financieras:			
Banco Internacional	8,95% - 9,12 %	25-ene-2012	2.745.075
Banco de Guayaquil	8% - 8,95%	10-dic-2012	3.556.196
Banco Pacífico	8,95% - 9,76 %	12-may-2012	421.027
Banco Bolivariano	8%	31-ago-2012	674.307
Banco Pichincha	8,92%	24-abr-2012	5.278.831
EFG- Bank (Bahamas)	7,25%	20-mar-2012	5.915.970
Intereses acumulados por pagar			81.223
			18.672.629
Arrendamiento financiero Colverst	39,92%	31-ago-2018	615.798
Total obligaciones con instituciones financieras y otros			19.288.427
Menos: porción corriente del pasivo a largo plazo			
Instituciones financieras			15.935.370
Arrendamiento Financiero Colverst			28.838
Total porción corriente del pasivo a largo plazo			15.964.208
Total obligaciones con instituciones financieras y otros a largo plazo			3.324.219

Automotores y Anexos S.A. AYASA

2010			
Entidad	Tasa de interés	Vencimiento	Saldo
Instituciones financieras:			
Banco Internacional	5,80% - 9,12%	05-May-2011	9.740.835
Banco de Guayaquil	8,95% - 9,12%	20-Jun-2011	6.215.492
Banco de la Producción	8,95% - 9%	06-Jun-2011	4.981.779
Banco Pacífico	8,95%	20-Jun-2011	3.671.526
Banco Bolivariano	8,50% - 8,80%	20-May-2011	2.301.435
Banco Pichincha	8,92%	26-Abr-2011	1.631.599
Banco Promerica	9,57%	09-Jun-2011	31.377
EFG- Bank (Bahamas)	7,25%	20-Mar-2012	5.915.970
Banco de Guayaquil	8,95%	10-Dic-2015	3.502.363
Otras obligaciones financieras			142.124
Intereses acumulados por pagar			228.875
			38.363.375
Arrendamiento financiero Colverst	39,92%	31-Ago-2018	658.515
Total obligaciones con instituciones financieras y otros			39.021.890
Menos: porción corriente del pasivo a largo plazo			
Instituciones financieras			28.945.042
Arrendamiento Financiero Colverst			58.589
Total porción corriente del pasivo a largo plazo			29.003.631
Total obligaciones con instituciones financieras y otros a largo plazo			10.018.259

La Compañía mantiene garantías entregadas por las obligaciones financieras existentes tal como se detallan en las notas 10 y 12.

17. Obligaciones con inversionistas

La compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 tiene colocados títulos con inversionistas a través del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos AYASA por US\$15.000.000 cuyo detalle es como sigue:

Automotores y Anexos S.A. AYASA

2011

Fecha de emisión	Fecha valor	Fecha de vencimiento	Plazo en días	Tasa de interés nominal anual	Valor nominal	Saldo de capital	Interés por pagar
19-nov-10	19-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	4.000.000	3.000.000	25.324
19-nov-10	25-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	3.000.000	2.250.000	18.993
19-nov-10	25-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	2.000.000	1.500.000	12.662
19-nov-10	29-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	30.000	22.500	190
19-nov-10	30-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	102.000	76.500	646
19-nov-10	02-dic-10	29-oct-14	1440	7,25%	1.900.000	1.425.000	12.029
19-nov-10	02-dic-10	29-oct-14	1440	7,25%	100.000	75.000	633
19-nov-10	07-ene-11	29-oct-14	1440	7,25%	1.000.000	750.000	6.331
19-nov-10	14-ene-11	29-oct-14	1440	7,25%	525.000	393.750	3.324
19-nov-10	19-ene-11	29-oct-14	1440	7,25%	20.000	15.000	127
19-nov-10	27-ene-11	29-oct-14	1440	7,25%	255.000	191.250	1.614
19-nov-10	31-ene-11	29-oct-14	1440	7,25%	100.000	75.000	633
19-nov-10	02-feb-11	29-oct-14	1440	7,25%	14.000	10.500	89
19-nov-10	04-feb-11	29-oct-14	1440	7,25%	25.000	18.750	158
19-nov-10	07-feb-11	29-oct-14	1440	7,25%	1.929.000	1.446.750	12.212
Total					15.000.000	11.250.000	94.964
Costos relacionados con el proceso de titularización						(51.354)	
						11.198.646	
Porción corriente de la deuda a largo plazo						3.698.646	94.964
Obligaciones con inversionistas a largo plazo						7.500.000	

2010

Fecha de emisión	Fecha valor	Fecha de vencimiento	Plazo en días	Tasa de interés nominal anual	Valor nominal	Saldo de capital	Interés por pagar
19-nov-10	19-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	4.000.000	4.000.000	33.833
19-nov-10	25-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	3.000.000	3.000.000	25.375
19-nov-10	25-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	2.000.000	2.000.000	16.917
19-nov-10	29-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	30.000	30.000	254
19-nov-10	30-nov-10	29-oct-14	1440	7,25%	102.000	102.000	863
19-nov-10	02-dic-10	29-oct-14	1440	7,25%	1.900.000	1.900.000	16.071
19-nov-10	02-dic-10	29-oct-14	1440	7,25%	100.000	100.000	846
Total					11.132.000	11.132.000	94.158
Costos relacionados con el proceso de titularización						(423.326)	
						10.708.674	94.158
Porción corriente de la deuda a largo plazo						2.397.901	
Obligaciones con inversionistas a largo plazo						8.310.773	-

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución Q.IMV.2010 4838 de 9 de noviembre de 2010 autorizó la colocación de los títulos por US\$15.000.000. Los títulos colocados tienen un vencimiento de hasta 1.440 días con amortización gradual de capital más el respectivo interés. Un detalle de los títulos colocados se detalla en los anexos del 1 al 5 de la información suplementaria adjunta.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

18. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Cuentas por pagar proveedores locales (nota 28)	3.277.055	3.352.609
Cuentas por pagar proveedores del exterior	12.154.000	2.588.156
Compañías relacionadas (nota 28)	1.648	
Anticipo de clientes	2.350.893	2.780.550
	<hr/> 17.783.596	<hr/> 8.721.315
Otras cuentas por pagar:		
Cuentas por pagar por gastos varios	116.360	138.087
Dividendos por pagar	3.802	3.671
	<hr/> 120.162	<hr/> 141.758
Total	<hr/> 17.903.758	<hr/> 8.863.073

La Compañía considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan a la Compañía plazos dentro de condiciones normales de negocio.

19. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 24% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

Automotores y Anexos S.A. AYASA

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	11.309.614	11.936.768 (2)
15% participación a trabajadores	1.696.442	1.368.390
Utilidad después de participación a trabajadores	9.613.172	10.568.378
Más: Gastos no deducibles	908.794	1.195.223
Menos: Ingresos exentos	(146.380)	
Menos: Efectos de conversión a NIIF (1)	(49.055)	(2.814.166)
Menos: Deducciones especiales	(89.561)	(90.914)
Base imponible	10.236.970	8.858.521
Impuesto a la renta causado	2.456.873	2.214.630
Anticipo calculado	1.718.398	970.607
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	2.456.873	2.214.630
Menos anticipos de impuesto a la renta	383.778	320.058
Menos retenciones de impuesto a la renta	1.473.265	1.334.620
Menos crédito tributario de años anteriores		490.770
Impuesto a la renta por pagar (nota 19 -b)	599.830	69.182
Gasto impuesto a la renta corriente	2.456.873	2.214.630
Impuesto a la renta diferido	330.873	714.933
Gasto impuesto a la renta del año	2.787.746	2.929.563

(1) Comprende los ajustes por NIIF que de acuerdo al criterio de la administración y sus asesores tributarios no son contemplados para la base de cálculo del impuesto a la renta de la Compañía.

(2) El resultado neto del año 2010 difiere del presentado en la declaración de impuesto a la renta del año 2010 debido a que en los presentes estados financieros se incluyen las cifras bajo NIIF y no bajo NEC, que fue la base normativa de presentación de los estados financieros en dicho año. Los saldos en NIIF al 2010 se presentan para fines comparativos.

b) Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta por pagar - Nota 19 (a)	599.830	69.182
Impuesto al Valor Agregado por pagar	2.318.860	702.873
Retenciones de IVA por pagar	172.999	149.569
Retenciones en la fuente por pagar	364.431	271.697
Total	3.456.120	1.193.321

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	(69.182)	(669.336)
Provisión del año	(2.456.873)	(2.214.630)
Pagos efectuados	1.926.225	2.814.784
Saldos al fin del año	(599.830)	(69.182)

c) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>		
	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos:</i>			
Provisión cuentas incobrables	38.776	(34.903)	3.873
Provisión obsolescencia de inventarios	212.096	(149.586)	62.510
Propiedades y equipo	(191.899)	(75.957)	(267.856)
Activos intangibles	(23.115)	(9.727)	(32.842)
Provisión vacaciones	46.270	(46.270)	-
Provisión de beneficios definidos	94.140	(14.430)	79.710
Total	176.268	(330.873)	(154.605)

	<u>2010</u>		
	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión cuentas incobrables	133.704	(94.928)	38.776
Provisión obsolescencia de inventarios	842.725	(630.629)	212.096
Propiedades y equipo	(166.777)	(25.122)	(191.899)
Activos intangibles	(22.026)	(1.089)	(23.115)
Provisión vacaciones	13.568	32.702	46.270
Provisión de beneficios definidos	90.007	4.133	94.140
Total	891.201	(714.933)	176.268

Automotores y Anexos S.A. AYASA

d) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2009 al 2011.

El 8 de diciembre de 2010, el Servicio de Rentas Internas emitió el Acta de determinación de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio económico 2006, el SRI requirió inicialmente el pago de US\$887.784 de impuesto a la renta y recargo; la Compañía planteó reclamo de impugnación ante el Director Regional Norte del SRI el cual fue aceptado parcialmente.

El SRI confirmó la mayoría de glosas establecidas en el acta de determinación y el 6 de enero de 2011, la Compañía planteó demanda de impugnación con el fin de que se deje sin efecto las glosas establecidas en el acta de determinación, la demanda planteada dio inicio al Juicio de Impugnación que se encuentra en conocimiento de la segunda sala del tribunal distrital de lo fiscal, a la fecha de emisión del informe concluyó el período de prueba y a espera la expedición de la sentencia correspondiente.

20. Obligaciones acumuladas

El rubro de obligaciones acumuladas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación a trabajadores (1)	1.696.535	1.368.390
Sueldos y beneficios sociales	835.090	789.010
Porción corriente de la provisión para jubilación patronal (nota 21)	3.303	3.325
Total	2.534.928	2.160.725

(1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	1.368.390	366.066
Pago a trabajadores	(1.368.297)	(366.066)
Provisión del 15% participación trabajadores del año	1.696.442	1.368.390
Saldo al final del año	1.696.535	1.368.390

Automotores y Anexos S.A. AYASA

21. Provisión por Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Provisión por Jubilación Patronal

La Compañía tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 7% anual. El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	867.448	622.681
Costo de servicios	271.332	97.241
Costo por intereses	56.414	40.456
Ganancias/(pérdidas) actuariales	88.666	172.069
Beneficios pagados	(78.319)	(15.852)
Otros	(65.431)	(49.147)
Saldos al fin del año	1.140.110	867.448
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo por jubilación patronal	3.303	3.325-
Pasivo a largo plazo por jubilación patronal	1.136.807	864.123

Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía registró una provisión con cargo a los resultados del ejercicio por este concepto basado en el estudio actuarial practicado por un perito calificado como sigue:

Automotores y Anexos S.A. AYASA

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	401.170	186.626
Costo de servicios	57.250	28.264
Costo por intereses	26.077	12.131
Ganancias/(pérdidas) actuariales	127.988	174.149
Beneficios pagados	(17.574)	
Saldos al fin del año	594.911	401.170

22. Patrimonio de la Compañía

a) Capital Social

El capital social autorizado consiste de 8.952.540 acciones de US\$1 valor nominal unitario (al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. La Compañía posee cinco (5) acciones en tesorería a un valor nominal de US\$1 cada una con lo cual el capital neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a US\$8.952.535.

b) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

c) Resultados acumulados

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

Al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías este saldo se encuentra reclasificado a Resultados Acumulados dentro de la subcuenta Reserva de Capital, y su saldo podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los Accionistas al liquidarse la compañía.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus Accionistas.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital de la Compañía tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de las operaciones de la Compañía.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en el contrato de constitución del fideicomiso de titularización y la estrategia de la Compañía.

23. Ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por venta de vehículos	230.465.260	221.250.088
Ingresos por venta de repuestos	19.394.915	13.534.568
Ingresos por venta de llantas, accesorios y aditivos	2.991.651	1.585.179
Ingresos por servicios	1.911.618	1.969.873
Ingresos financieros	921.026	807.073
Ingresos compartidos Taller	460.508	384.546
Ingresos por comisiones	572.554	330.429
Incentivos y garantías de fabrica	218.600	135.741
Otros ingresos operacionales	2.462.668	2.002.778
Total	259.398.800	242.000.275

Automotores y Anexos S.A. AYASA

24. Gastos por su naturaleza

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Gasto de venta</i>		
Personal	6.045.474	4.454.345
Gastos de viaje	161.634	59.694
Mercadeo	3.340.703	4.272.723
Logística ventas	3.623.655	3.470.676
Administración de inventarios	22.919	-
Gasto vehículos exonerados	271.334	246.629
Comisiones	613.855	654.310
Gastos Conexos	874.361	277.605
Otros gastos de ventas	227.252	178.844
Total	15.181.187	13.614.826
<i>Gastos administrativos</i>		
Personal	4.223.480	3.100.204
Gastos de viaje	233.101	124.283
Arriendos	1.310.430	964.975
Servicios generales	1.383.225	1.053.728
Materiales y Suministros	325.762	332.978
Mantenimientos	717.675	336.552
Seguros	282.538	258.120
Depreciaciones	669.193	528.324
Amortizaciones	160.197	314.346
Otros gastos administrativos	2.784.649	2.629.153
Total	12.090.250	9.642.663

25. Costos financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por préstamos bancarios	2.160.753	2.599.049
Comisiones y otros gastos cartas de crédito	1.493.713	1.849.752
Intereses títulos valores Fideicomiso	986.545	94.158
Comisiones tarjetas de crédito	270.156	228.994
Otras comisiones	109.789	59.211
Intereses por arrendamiento financiero	128.919	73.732
Costo financiero beneficios definidos	82.490	52.587
Otros costos financieros	98.961	110.297
Otros gastos por interés	92.593	177.110
Total	5.423.919	5.244.890

Automotores y Anexos S.A. AYASA

26. Información por segmentos

La Compañía mide sus resultados por segmentos de acuerdo a las líneas de negocio que posee dentro de la importación y comercialización de vehículos, repuestos, llantas y aditivos, que las identifica dentro de dos segmentos bien definidos que son: Nissan y Renault; siendo Nissan la que representa el 70%, en el año 2011 y 2010, respectivamente, de los ingresos ordinarios netos de la Compañía.

Un detalle de la información por segmentos de los ingresos, gastos y rentabilidad al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>Ingresos por segmento</u>		<u>Utilidades brutas por segmento</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vehículos Nissan	165.601.194	159.268.607	19.663.745	20.107.385
Vehículos Renault	67.328.554	64.078.299	9.744.618	9.597.884
Repuestos Nissan	14.715.534	10.224.795	8.373.328	5.606.026
Repuestos Renault	4.678.557	3.309.772	2.064.784	1.439.297
Llantas	2.129.891	884.672	368.873	198.227
Lubricantes	861.760	700.507	226.791	191.629
Otros	825		167	
Ingresos financieros y otros	4.082.485	3.533.623	4.082.485	3.533.623
Total	259.398.800	242.000.275	44.524.790	40.674.071

No se revela información sobre la medición de los activos y pasivos totales para cada segmento debido a que la alta gerencia no mantiene este tipo de información.

Adicionalmente, la compañía también posee segmentos geográficos, ya que opera en varias provincias del país. No obstante, sus operaciones se concentran en las provincias de Pichincha y Guayas, con un porcentaje de ventas sobre el total de 62% y 21%, respectivamente.

27. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	6.825.426	7.638.814
Promedio ponderado de número de acciones	8.952.535	8.952.535
Utilidad básica por acción	0,76	0,85

Automotores y Anexos S.A. AYASA

28. Transacciones con partes relacionada

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar – clientes (nota 9):		
Automotores del Valle S. A.	4.262.482	7.321.417
Audesur S. A.	2.171.821	3.723.334
Cuentas por cobrar relacionadas (nota 9):		
Tallerauto S. A.	2.151.451	1.752.146
Otras cuentas por cobrar (nota 9):		
Tallerauto S. A.	273.721	293.351
Cuentas por pagar (nota 18):		
Tallerauto S. A.	1.648	-
Proveedores (nota 18):		
Automotores del Valle S. A.	45.419	65
Audesur S. A.	28.005	1.059

Las cuentas por cobrar se originan principalmente por la venta que efectúa la Compañía de vehículos y repuestos Nissan y Renault.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ventas a relacionadas</u>		
Tallerauto S.A.	6.760.050	6.007.307
Automotores del Valle S.A.	30.783.600	27.631.860
Audesur S.A.	25.019.581	18.443.089
<u>Compras a relacionadas</u>		
Tallerauto S.A.	1.375.895	1.025.462
Automotores del Valle S.A.	101.437	4.774
Audesur S.A.	175.650	20.044

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha generado gastos por sueldo, comisiones y bonos a los altos directivos de acuerdo al siguiente detalle:

Automotores y Anexos S.A. AYASA

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios a corto plazo	2.191.680	1.627.728
Beneficios definidos	603.016	70.626
Total	2.794.696	1.698.354

29. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 26 de marzo del 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Automotores y Anexos S.A. AYASA

**Información Suplementaria
Consejo Nacional de Valores**