

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

Automotores y Anexos S.A. AYASA fue constituida el 23 de marzo de 1963 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de abril de 1963 y tiene como principal operación 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. AYASA 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 anteriormente.

La información contenida en estos estados financieros es de responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.5 *Propiedades y equipos*

- 2.5.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades y equipos se miden 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, los aranceles de importación y los impuestos no recuperables. Así también incluirá los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración

- 2.5.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.5.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil</u> (en años)	<u>Valor residual</u>
Equipo de cómputo	3	0%
Equipo de oficina	8	0%
Herramientas	10	0%
Maquinaria y equipo	10	0%
Muebles y enseres	12	0%
Obras de arte	0	0%
Vehículos	8	18%
Vehículos demo	4	35%
Instalaciones	10	-
Edificios:		-
Oficinas, bodegas, sótanos y estacionamientos	50	-
Carramientos	20	-
Cisternas de agua, garitas, patios adoquinados, guardianía, cuarto de bombas	30	-

- 2.5.4 *Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero* - Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo del arrendamiento correspondiente.

- 2.5.5 *Retiro o venta de propiedades y equipos* - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Activos intangibles

2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.6.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.
Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Licencias	5

2.7 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta. Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.9 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imposables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable

que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos *por impuestos diferidos* se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos *por impuestos diferidos* con pasivos *por impuestos diferidos* si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 *Impuestos corrientes y diferidos* - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 *Provisiones* - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.10.1 *Garantías* - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Compañía.

2.11 *Beneficios a empleados*

2.11.1 *Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio* - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del año o en otro resultado integral

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

2.11.3 *Bonos a ejecutivos* - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales directores y empleados. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

2.12 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.12.1 La Compañía como arrendataria - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos (Ver Nota 2.8).

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.13 Reconocimiento de 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.

2.13.1 Venta de bienes - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.14 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros (no consolidados) no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos

financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.16.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.16.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.16.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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.

2.16.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa

reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.16.5 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva

2.16.6 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.16.7 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.17 Utilidad por acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.18 Reclasificaciones - Ciertas cifras del estado de resultado integral del año 2011, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2012.

2.19 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.20 *Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas* - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 *Deterioro de activos* - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se esperan a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipos - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

3.5 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 19 la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	569,308	2,141,536
Bancos	6,444,424	6,622,730
Inversiones temporales (1)	<u>7,399,033</u>	<u>178,325</u>
Total	<u>14,412,765</u>	<u>8,942,591</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 corresponde a inversiones a corto plazo en instituciones financieras locales, con un vencimiento promedio de 45 días, a tasas de intereses entre el 4.75% y 5.25%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales (1)	4,704,576	17,016,366
Tallerauto S.A. - compañía relacionada	2,352,890	2,151,451
Cuentas por cobrar empleados	24,499	54,336
Provisión para cuentas dudosas	<u>(314,717)</u>	<u>(547,775)</u>
Subtotal	<u>6,767,248</u>	<u>18,674,378</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos proveedores del exterior	3,012,592	1,788,467
Fideicomiso		1,026,172
Tallerauto S.A. - compañía relacionada	269,580	273,721
Préstamos y anticipos a empleados	85,043	105,651
Anticipo proveedores locales	91,787	76,212
Otras cuentas por cobrar	335,940	317,457
Provisión otras cuentas por cobrar	<u>(75,000)</u>	<u>(75,000)</u>
Subtotal	<u>3,719,942</u>	<u>3,512,680</u>
Total	<u>10,487,190</u>	<u>22,187,058</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012, este saldo incluye cuentas por cobrar a Automotores del Valle por US\$72,439 (US\$4,262,482 al 31 de diciembre 2011) y a Audesur S.A. por US\$143,680 (US\$2,171,821 al 31 de diciembre del 2011).

El período de crédito promedio es de 45 días desde la fecha de la factura.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad superior a los 360 días, del 40% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre los 181 y 360 días, del 10% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre los 121 y 180 días, del 5% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre 91 y 120 días, del 1% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre 61 y 90 días.

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	547,775	527,892
Provisión del año (reverso de provisión)	(169,205)	55,286
Castigos	<u>(63,853)</u>	<u>(35,403)</u>
Saldos al fin del año	<u>314,717</u>	<u>547,775</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Inversiones temporales medidas al costo amortizado:</i>		
Banco Internacional S.A. (1)	399,489	397,770
Banco de la Producción S.A. (2)	<u>143,612</u>	<u> </u>
Total	<u>543,101</u>	<u>397,770</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene una póliza de acumulación emitida el 19 de diciembre del 2012, con vencimiento al 13 de septiembre del 2013 (19 de diciembre del 2012 para el año 2011), a una tasa de interés del 0.6% anual para los años 2012 y 2011.
- (2) La Compañía mantiene una póliza de acumulación emitida el 23 de noviembre del 2012, con vencimiento el 22 de abril del 2013, a una tasa de interés del 5% anual.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos	2,758,820	3,378,447
Repuestos	6,684,433	5,066,686
Llantas	893,153	878,066
Accesorios, aditivos y lubricantes	549,845	409,685
Inventario en tránsito	17,909,915	26,790,763
Intermediación vehículos		27,897
Provisión para obsolescencia	<u>(27,282)</u>	<u>(271,783)</u>
Total	<u>28,768,884</u>	<u>36,279,761</u>

Cambios en la provisión para obsolescencia: Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	271,783	922,160
Provisión del año	18,813	432,775
Bajas de inventario	<u>(263,314)</u>	<u>(1,083,152)</u>
Saldos al fin del año	<u>27,282</u>	<u>271,783</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Gastos pagados por anticipado:</i>		
Arrendos operativos	950,563	1,118,310
Seguros	175,211	189,073
<i>Otros:</i>		
Mejoras en locales arrendados (1)	1,011,613	784,889
Proyectos en desarrollo	308,274	496,148
Reclamo al Servicio de Rentas Internas - SRI	94,860	202,170
Depósitos en garantía	73,200	76,000
Derechos fiduciarios	15,000	15,000
Garantías	<u>9,000</u>	<u>-</u>
Total	<u>2,637,721</u>	<u>2,881,590</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	651,232	852,968
No corriente	<u>1,986,489</u>	<u>2,028,622</u>
Total	<u>2,637,721</u>	<u>2,881,590</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de mejoras en locales arrendados fueron incluidos en Propiedades y equipos; sin embargo, fueron reclasificados a Otros activos no corrientes para hacerlas comparables con la presentación del año 2012.

Los movimientos de mejoras en locales arrendados fueron como sigue:

	<u>Costo</u>	Amortización <u>Acumulada</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Saldos al 1 de enero del 2011	1,278,973	(670,739)	608,234
Adiciones	309,102		309,102
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(132,447)</u>	<u>(132,447)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	1,588,075	(803,186)	784,889
Adiciones	404,747		404,747
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(178,023)</u>	<u>(178,023)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>1,992,822</u>	<u>(981,209)</u>	<u>1,011,613</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	17,268,943	16,822,027
Depreciación acumulada	<u>(2,330,003)</u>	<u>(1,807,399)</u>
Total	<u>14,938,940</u>	<u>15,014,628</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno	10,549,416	10,549,416
Edificios y mejoras	2,175,015	2,092,986
Edificios bajo arrendamiento financiero	458,002	538,834
Muebles y enseres	400,810	387,060
Instalaciones	317,676	348,773
Equipos de computación	114,402	163,898
Vehículos	445,036	452,560
Vehículos demo	276,627	255,717
Equipos de oficina	123,580	134,777
Maquinaria y equipo	71,955	84,036
Otras propiedades y equipos	<u>6,421</u>	<u>6,571</u>
Total	<u>14,938,940</u>	<u>15,014,628</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terreno	Edificio y mejoras	Edificios bajo arrendamiento financiero	Muebles y enseres	Instalaciones	Equipos de computación (en U.S. dólares)	Vehículos	Vehículos de demo	Equipos de oficina	Maquinaria y equipo	Otras propiedades y equipos	Total
<u>Costo o valoración</u>												
Saldos al 31 de diciembre del 2010	10,549,416	2,230,733	727,434	677,704	405,465	497,942	627,554	368,696	190,198	126,965	7,022	16,409,129
Adquisiciones	9,471			85,302	121,225	118,581	233,611	14,750	42,405			625,345
Reclasificaciones							(19,000)					(19,000)
Ventas y bajas						(3,912)	(189,535)					(193,447)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	10,549,416	2,240,204	727,434	763,006	526,690	612,611	652,630	383,446	232,603	126,965	7,022	16,822,027
Adquisiciones	159,331			94,264	23,083	49,874	136,996	99,350	15,565			578,463
Ventas y bajas						(4,458)	(107,099)	(19,990)				(131,547)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>10,549,416</u>	<u>2,399,535</u>	<u>727,434</u>	<u>857,270</u>	<u>549,773</u>	<u>658,027</u>	<u>682,527</u>	<u>462,806</u>	<u>248,168</u>	<u>126,965</u>	<u>7,022</u>	<u>17,268,943</u>
<u>Depreciación acumulada y deterioro</u>												
Saldos al 31 de diciembre del 2010		(73,086)	(107,768)	(304,603)	(131,037)	(335,405)	(187,028)	(65,612)	(73,573)	(30,233)	(301)	(1,308,646)
Eliminación en la venta de activos						1,773	30,813					32,586
Reclasificaciones							5,437					5,437
Gasto por depreciación		(74,132)	(80,832)	(71,343)	(46,880)	(115,081)	(49,292)	(62,117)	(24,253)	(12,696)	(150)	(536,776)
Saldos al 31 de diciembre del 2011		(147,218)	(188,600)	(375,946)	(177,917)	(448,713)	(200,070)	(127,729)	(97,826)	(42,929)	(451)	(1,807,399)
Eliminación en la venta de activos						2,270	16,258	7,579				26,107
Gasto por depreciación		(77,302)	(80,832)	(80,514)	(54,180)	(97,182)	(53,679)	(66,029)	(26,762)	(12,081)	(150)	(548,711)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>(224,520)</u>	<u>(269,432)</u>	<u>(269,432)</u>	<u>(456,460)</u>	<u>(232,097)</u>	<u>(543,625)</u>	<u>(237,491)</u>	<u>(186,179)</u>	<u>(124,588)</u>	<u>(55,010)</u>	<u>(601)</u>	<u>(2,330,003)</u>

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Software y licencias	878,058	810,777
Amortización acumulada software y licencias	<u>(550,162)</u>	<u>(381,809)</u>
Total	<u>327,896</u>	<u>428,968</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>Costo</u>	Amortización <u>Acumulada</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Saldos al 1 de enero del 2011	767,954	(221,611)	546,343
Adiciones	42,823		42,823
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(160,198)</u>	<u>(160,198)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	810,777	(381,809)	428,968
Adiciones	67,281		67,281
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(168,353)</u>	<u>(168,353)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>878,058</u>	<u>(550,162)</u>	<u>327,896</u>

11. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de inversiones en asociadas es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Subsidiarias:</i>		
Tallerauto S.A. (1)	624,329	882,546
Automotores del Valle S.A.	313,123	313,123
<i>Asociadas:</i>		
Audesur S.A.	240,000	240,000
Otras menores	<u>21,669</u>	<u>21,669</u>
Total	<u>1,199,121</u>	<u>1,457,338</u>

<u>Nombre de Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Porcentaje de participación</u> <u>Diciembre, 31</u> <u>2012 y 2011</u>
Tallerauto S.A.	Reparación de vehículos	99.997 %
Automotores del Valle S.A.	Venta de vehículos y accesorios	52.187 %
Audesur S.A.	Venta de vehículos y accesorios	35.000 %

(1) La Compañía revisó el valor de la inversión en su subsidiaria Tallerauto S.A. a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero del 2010) y determinó un ajuste de US\$258,217. El efecto de esta situación fue una disminución en los saldos de inversiones en acciones y resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por el referido importe.

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	<u>Tasa de Interés</u>	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u> <u>(en U.S. dólares)</u>
<i>Año 2012</i>			
<i>Instituciones financieras:</i>			
Banco Internacional S.A.	8.00%	22-Jan-13	5,110,484
EFG Bank	7.25%	20-Mar-14	6,265,970
Banco de Guayaquil S.A.	8.95%	10-Dec-15	2,737,259
Intereses por pagar			<u>42,936</u>
Subtotal			<u>14,156,649</u>
<i>Arrendamiento financiero:</i>			
Colverst	39.92%	31-Aug-18	<u>586,962</u>
Total			<u>14,743,611</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente			6,025,791
No corriente			<u>8,717,820</u>
Total			<u>14,743,611</u>

	<u>Tasa de Interés</u>	... Diciembre 31, ... <u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u> (en U.S. dólares)
<i>Año 2011:</i>			
<i>Instituciones financieras:</i>			
Banco Internacional S.A.	8.95% - 9.12 %	25-Jan-12	2,745,075
Banco de Guayaquil S.A.	8.00% - 8.95%	10-Dec-12	3,556,196
Banco del Pacífico S.A.	8.95% - 9.76 %	12-May-12	421,027
Banco Bolivariano C.A.	8.00%	31-Aug-12	674,307
Banco Pichincha C.A.	8.92%	24-Apr-12	5,278,831
EFG Bank (Bahamas)	7.25%	20-Mar-12	5,915,970
Intereses acumulados por pagar			<u>81,223</u>
Subtotal			<u>18,672,629</u>
<i>Arrendamiento financiero:</i>			
Colverst			<u>615,798</u>
Total			<u>19,288,427</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente			15,964,208
No corriente			<u>3,324,219</u>
Total			<u>19,288,427</u>

Los vencimientos contractuales futuros de capital son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
2012		15,966,802
2013	6,025,792	873,559
2014	7,233,441	969,136
2015	<u>1,484,378</u>	<u>1,478,930</u>
Total	<u>14,743,611</u>	<u>19,288,427</u>

Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones con Bancos Locales, la Compañía emite prendas comerciales ordinarias, para el caso del Banco de Guayaquil y Banco Internacional se encuentran respaldados con hipotecas de bienes inmuebles.

ESPACIO EN BLANCO

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	1,539,643	3,277,055
Proveedores del exterior	1,176,729	12,154,000
Tallerauto S.A. - compañía relacionada		1,648
Anticipo de clientes	<u>1,191,537</u>	<u>2,350,893</u>
Subtotal	<u>3,907,909</u>	<u>17,783,596</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Cuentas por pagar por gastos varios	133,381	116,360
Dividendos por pagar	<u>4,103</u>	<u>3,802</u>
Total	<u>4,045,393</u>	<u>17,903,758</u>

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros registrados al costo amortizado:</i>		
Titularización de flujos futuros (1)	6,119,878	11,293,610
Emisión de obligaciones (2)	<u>2,961,757</u>	_____
Total	<u>9,081,635</u>	<u>11,293,610</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,686,411	3,793,610
No corriente	<u>5,395,224</u>	<u>7,500,000</u>
Total	<u>9,081,635</u>	<u>11,293,610</u>

Titularización de Flujos Futuros - 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 (cuyo vencimiento es en el año 2014), la colocación de los valores se realizó desde el 19 de noviembre de 2010 hasta el 7 de febrero de 2011. Esta titularización está respaldada por las siguientes garantías:

- Garantía Bancaria No. B133583.B emitida por el Banco Pichincha la cual es incondicional, irrevocable y de cobro inmediato con vencimiento 26 de septiembre de 2013 por US\$482,481.
- Garantía Subsidiara el originador se constituye en garante subsidiario del Fideicomiso para el pago de los pasivos con inversionistas, cuando el Fideicomiso no cuente con los Flujos suficientes para hacerlo.

Emisión de Obligaciones - Con fecha 19 de noviembre del 2012 se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual la Compañía emitió obligaciones por un importe total de US\$ 15 millones clasificados en tres series (A, B, C) con las características que se detallan a continuación:

<u>Serie</u>	<u>Valor nominal</u> (en U.S dólar)	<u>Plazo en años</u>	<u>Interés</u>	<u>Pago de capital e interés</u>
A	3,000,000	3	7.25%	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	4,000,000	4	7.50%	
C	8,000,000	5	7.75%	

Esta emisión está amparada con garantía general conforme lo dispuesto en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

La Compañía debe mantener un índice de liquidez (activo corriente /pasivo corriente) mayor a 1 y gastos operativos sobre ventas netas menor al 17%. Al 31 de diciembre de 2012 el índice de liquidez es de 3.09 y los gastos operativos representan el 13.9% sobre ventas netas.

15. IMPUESTOS

15.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA en compras y total activo por impuestos corrientes	-	<u>1,741,451</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	815,951	599,830
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	243,249	2,491,859
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>280,234</u>	<u>364,431</u>
Total	<u>1,339,434</u>	<u>3,456,120</u>

15.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	9,591,146	9,613,172
Gastos no deducibles	224,118	908,794
Ingresos exentos y otras deducciones	<u>(158,935)</u>	<u>(284,996)</u>
Utilidad gravable	<u>9,656,329</u>	<u>10,236,970</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>2,220,956</u>	<u>2,456,873</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados		
Corriente	2,220,956	2,456,873
Diferido	<u>(152,570)</u>	<u>330,873</u>
Total	<u>2,068,386</u>	<u>2,787,746</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>22%</u>	<u>29%</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

15.3 *Movimiento de la provisión para impuesto a la renta* - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	599,830	69,182
Provisión del año	2,220,956	2,456,873
Pagos efectuados	<u>(2,004,835)</u>	<u>(1,926,225)</u>
Saldos al fin del año	<u>815,951</u>	<u>599,830</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

15.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados (en U.S. dólares)	Saldos al fin del año
Año 2012			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión para cuentas dudosas	3,873	(3,873)	
Provisión para obsolescencia de inventarios	62,510	(56,508)	6,002
Propiedades y equipo	(267,856)	250,700	(17,156)
Activos intangibles	(32,842)	30,522	(2,321)
Pasivo por arrendamiento financiero		11,439	11,439
Provisión de beneficios definidos	<u>79,710</u>	<u>(79,710)</u>	<u>—</u>
Total	<u>(154,605)</u>	<u>152,570</u>	<u>(2,036)</u>
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión para cuentas dudosas	38,776	(34,903)	3,873
Provisión para 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 de vacaciones	46,270	(46,270)	
Provisión de beneficios definidos	<u>94,140</u>	<u>(14,430)</u>	<u>79,710</u>
Total	<u>176,268</u>	<u>(330,873)</u>	<u>(154,605)</u>

15.5 Aspectos Tributarios y regulaciones

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios, la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten

en el listado que establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos. Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

Cupo en las importaciones de vehículos resolución No. 66 del COMEX - Con fecha 11 de junio del 2012, se estableció una restricción cuantitativa anual de importación para vehículos la misma que es a nivel de número de unidades y por valor. La medida impuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2014. El Servicio Nacional de Aduana del Ecuador deberá renovar automáticamente las cuotas establecidas en dicha resolución el 1 de enero de cada año, durante el periodo de vigencia. Con fecha 7 de enero del 2013 y resolución No. 101 emitida por el Comité de Comercio Exterior, COMEX, la Compañía tiene un cupo de US\$92,785,765 y 10,193 unidades para el año 2013.

La administración mitiga el riesgo por restricciones en la importación de inventarios de vehículos enfocando sus esfuerzos en crecimiento de las líneas de negocio que no están limitadas con cupos de importación como son las Líneas de Posventa Repuestos Nissan, Repuestos Renault y Talleres, así como Llantas y Lubricantes. Adicionalmente para obtener crecimiento entre los años 2012 y 2014 potenciará la intermediación de importaciones de vehículos exonerados para taxis, discapacitados, diplomáticos y plan RENOVA que por regulación no consumen cupo de importación de la Compañía.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes a las compañías que hayan acumulado transacciones con partes relacionadas por US\$6 millones o más. El plazo para la presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no estaba obligada a presentar dicho estudio.

17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,692,648	1,696,535
Beneficios sociales	930,622	835,090
Bonificaciones y honorarios	6,818	
Jubilación patronal corriente	<u>3,294</u>	<u>3,304</u>
Total	<u>2,633,382</u>	<u>2,534,929</u>

17.1 Participación a Trabajadores - 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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,696,535	1,368,390
Provisión del año	1,692,648	1,696,535
Pagos efectuados	<u>(1,696,535)</u>	<u>(1,368,390)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,692,648</u>	<u>1,696,535</u>

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,567,187	1,136,807
Bonificación por desahucio	<u>520,410</u>	<u>594,912</u>
Total	<u>2,087,597</u>	<u>1,731,719</u>

18.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,136,807	867,448
Costo de los servicios del período corriente	400,001	271,332
Costo por intereses	76,655	56,414
Pérdidas (ganancias) actuariales	(30,327)	88,666
Beneficios pagados	(15,949)	(78,319)
Otros	<u> </u>	<u>(68,734)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,567,187</u>	<u>1,136,807</u>

18.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	594,912	401,170
Costo de los servicios del período corriente	49,460	57,250
Costo por intereses	40,937	26,076
Pérdidas (ganancias) actuariales	(131,816)	127,989
Beneficios pagados	<u>(33,083)</u>	<u>(17,573)</u>
Saldos al fin del año	<u>520,410</u>	<u>594,912</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00%	7.00%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00%	3.00%

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	449,461	328,582
Costo por intereses	117,592	82,490
Pérdidas (ganancias) actuariales	(162,143)	216,655
Beneficios pagados	(49,032)	(95,892)
Otros	_____	<u>(68,734)</u>
Total	<u>355,878</u>	<u>463,101</u>

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera Administrativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

19.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito es el riesgo 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.

19.1.2 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.

19.1.3 Riesgo de mercado en tasas 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:

- Las tasas de interés son reajustables trimestralmente.
- La tasa de interés que aplique al crédito será la vigente en la del mes de facturación.
- La tasa de interés a cobrar será fijada y comunicada al área Comercial por el área de Finanzas, el primer día hábil de cada mes.
- La tasa se fijará ajustándose a las condiciones de mercado y a las que la ley determine
- Cualquier excepción a la tasa de interés fijada podrá 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 la Compañía.

19.1.4 Riesgo de mercado en 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 el hecho 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 precio adecuado, 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.

19.1.5 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 gestión de liquidez, y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Dirección pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

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 en niveles acorde a la necesidad de la Compañía, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales. Administrando sus activos y pasivos financieros

19.1.6 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$37,141,761
Índice de liquidez	3.09 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.86 veces
Deuda financiera / activos totales	32%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con las emisiones de obligaciones y titularizaciones que tiene vigentes en el mercado.

19.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y equivalentes (Nota 4)	14,412,765	9,105,548
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	10,496,190	21,160,886
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>543,101</u>	<u>397,770</u>
Total	<u>25,452,056</u>	<u>30,664,204</u>
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	4,045,393	17,903,758
Préstamos (Nota 12)	14,743,611	19,288,427
Otros pasivos financieros (Nota 14)	<u>9,081,635</u>	<u>11,293,610</u>
Total	<u>27,870,639</u>	<u>48,485,795</u>

19.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	... Diciembre 31, ...			
	2012		2011	
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u> ... (en U.S. dólares) ...	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
<i>Otros pasivos financieros:</i>				
Titularización de flujos	<u>6,119,878</u>	<u>6,172,478</u>	<u>10,267,437</u>	<u>10,310,458</u>
Obligaciones	<u>2,961,757</u>	<u>2,953,722</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>

19.4 *Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros* - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción, el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

19.5 *Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros*

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los valores razonables de la titularización de flujos y de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador. Dichos precios fueron los siguientes:

	2012	2011
Titularización de flujos	<u>101.86%</u>	<u>100.42%</u>
Obligaciones emitidas	<u>99.73%</u>	<u>-----</u>

20. PATRIMONIO

20.1 *Capital Social* - El capital social autorizado consiste en 21,598,549 (8,952,540 en el 2011) acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

20.2 Reservas

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.

Reserva estatutaria - Está constituida de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la Compañía de manera voluntaria.

20.3 **Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	12,815,643	15,277,645
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	4,285,756	4,543,975
Reservas según PCGA anteriores	<u> </u>	<u>2,459,051</u>
Total	<u>17,101,399</u>	<u>22,280,671</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Como parte del valor capitalizado durante el año 2012 se utilizó el saldo de las referidas reservas.

20.4 **Dividendos** - Los pagos de dividendos son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)	<u>Razón</u>	<u>Fecha de declaración</u>
2012	850,000	0.095 por acción	10-Apr-12
2011	660,000	0.074 por acción	29-Mar-11

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

21. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de vehículos	160,078,494	230,465,262
Venta de repuestos	22,361,341	19,394,915
Venta de llantas, accesorios y aditivos	2,932,291	2,991,651
Prestación de servicios	1,920,860	1,911,618
Ingresos por comisiones (1)	<u>660,264</u>	<u>572,554</u>
Total	<u>187,953,250</u>	<u>255,336,000</u>

(1) Corresponde a comisiones por seguros de vehículos, dispositivos y vehículos usados.

22. INGRESOS POR SEGMENTOS

Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Vehículos: Nissan y Renault
- Repuestos: Nissan y Renault
- Llantas
- Lubricantes
- Otros

Estos segmentos se han establecido en función al análisis de las líneas de negocio del estado de resultados sobre el cual toma decisiones la Administración de la Compañía; el factor considerado es principalmente la marca de los productos que distribuye la Compañía.

Un detalle de los ingresos y resultados por segmentos se presenta a continuación:

	<u>Ingresos por segmento</u>		<u>Utilidades por segmento</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Vehículos Nissan	118,568,188	165,219,161	15,617,293	19,281,712
Vehículos Renault	43,246,036	67,157,717	8,303,958	9,573,781
Vehículos Pesados	185,130		(32,670)	
Repuestos Nissan	17,517,281	14,715,534	9,259,682	8,373,328
Repuestos Renault	4,841,981	4,678,557	2,158,676	2,064,784
Repuestos Pesados	2,079	826	481	168
Llantas	1,849,141	2,129,891	297,928	368,873
Lubricantes	1,083,150	861,760	252,514	226,790
Otros	<u>660,264</u>	<u>572,554</u>	<u>660,264</u>	<u>572,554</u>
Total	<u>187,953,250</u>	<u>255,336,000</u>	<u>36,518,126</u>	<u>40,461,990</u>

23. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>Costo de</u>	<u>Gastos de</u>	<u>Gastos de</u>	<u>Total</u>
<i>Año 2012</i>	<u>ventas</u>	<u>ventas</u>	<u>administración</u>	
	... (en U.S. dólares) ...			
Costo de ventas vehículos	138,110,773			138,110,773
Costo de ventas llantas y repuestos	13,324,351			13,324,351
Gastos por beneficios a los empleados		6,401,771	5,042,592	11,444,363
Gastos de logística		2,758,041		2,758,041
Gastos de publicidad		2,087,654		2,087,654
Comisiones y gastos conexos		2,092,526		2,092,526
Gasto servicios generales			1,502,020	1,502,020
Gastos de arriendo			1,286,314	1,286,314
Honorarios profesionales			1,037,664	1,037,664
Gastos por depreciación y amortización			895,087	895,087
Gastos de mantenimiento			557,086	557,086
Servicios de terceros			542,304	542,304
Otros costos y gastos		240,549	267,134	507,683
Gastos de viaje		102,978	186,225	289,203
Gastos no deducibles			346,025	346,025
Materiales y suministros			140,897	140,897
Seguros			194,881	194,881
Gasto vehículos exonerados		562,611		562,611
Impuestos y contribuciones			235,688	235,688
Provisión cuentas incobrables			<u>(169,205)</u>	<u>(169,205)</u>
Total	<u>151,435,124</u>	<u>14,246,130</u>	<u>12,064,712</u>	<u>177,745,966</u>

<i>Año 2011</i>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>ventas</u> ... (en U.S. dólares) ...	Gastos de <u>administración</u> ... (en U.S. dólares) ...	Total
Costo de ventas vehículos	203,521,385			203,521,385
Costo de ventas llantas y repuestos	11,352,625			11,352,625
Gastos por beneficios a los empleados		7,121,163	4,844,233	11,965,396
Gastos de logística		3,623,655		3,623,655
Gastos de publicidad		3,340,703		3,340,703
Comisiones y gastos conexos		1,488,216		1,488,216
Gasto servicios generales		51	1,383,225	1,383,276
Gastos de arriendo			1,310,430	1,310,430
Honorarios profesionales			1,228,908	1,228,908
Gastos por depreciación y amortización			829,421	829,421
Gastos de mantenimiento			717,644	717,644
Servicios de terceros			507,453	507,453
Otros costos y gastos		250,172	413,001	663,173
Gastos de viaje		161,634	233,101	394,735
Gastos no deducibles			371,936	371,936
Materiales y suministros			325,762	325,762
Seguros			282,538	282,538
Gasto vehículos exonerados		271,282		271,282
Impuestos y contribuciones			208,066	208,066
Provisión cuentas incobrables			55,285	55,285
Total	<u>214,874,010</u>	<u>16,256,876</u>	<u>12,711,003</u>	<u>243,841,889</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	5,347,380	5,537,215
Bono por cumplimiento	1,853,463	2,024,116
Participación a trabajadores	1,692,648	1,696,535
Beneficios sociales	1,494,990	1,422,780
Aportes al IESS	768,565	808,209
Beneficios definidos	<u>287,317</u>	<u>476,541</u>
Total	<u>11,444,363</u>	<u>11,965,396</u>

Gasto Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipos	548,711	536,776
Amortización de activos intangibles	168,353	160,198
Amortización de mejoras en locales arrendados	<u>178,023</u>	<u>132,447</u>
Total	<u>895,087</u>	<u>829,421</u>

24. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios (Nota 12)	1,514,332	2,160,753
Comisiones y otros gastos cartas de crédito	1,264,355	1,493,713
Intereses por otros pasivos financieros	685,986	986,545
Intereses por arrendamiento financiero	206,147	128,919
Comisiones tarjetas de crédito	188,042	270,156
Costo financiero beneficios definidos	117,591	82,490
Otros costos financieros	95,545	98,961
Otras comisiones	60	109,789
Otros gastos por intereses	<u>18,956</u>	<u>92,593</u>
Total	<u>4,091,014</u>	<u>5,423,919</u>

25. 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	7,522,760	6,825,426
Promedio ponderado de número de acciones	<u>10,533,291</u>	<u>10,533,291</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.71</u>	<u>0.65</u>

26. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

26.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Tallerauto S.A.	<u>8,295,071</u>	<u>7,310,251</u>	<u>1,417,730</u>	<u>1,385,298</u>
Automotores del Valle S.A.	<u>19,537,640</u>	<u>30,783,600</u>	<u>63,409</u>	<u>101,437</u>
Audesur S.A.	<u>17,268,699</u>	<u>25,019,581</u>	<u>217,557</u>	<u>175,650</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados a partes relacionadas		Saldos adeudados por partes relacionadas	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... Diciembre 31, (en U.S. dólares) ...			
Tallerauto S.A.	<u>-</u>	<u>1,648</u>	<u>2,622,470</u>	<u>2,425,172</u>
Automotores del Valle S.A.	<u>6,717</u>	<u>45,419</u>	<u>72,439</u>	<u>4,262,482</u>
Audesur S.A.	<u>17,734</u>	<u>28,005</u>	<u>143,680</u>	<u>2,171,821</u>

26.2 *Compensación del personal clave de la gerencia* - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	2,199,407	2,191,680
Beneficios definidos	<u>236,116</u>	<u>603,016</u>
Total	<u>2,435,523</u>	<u>2,794,696</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

27. SALVEDADES INCLUIDAS EN LA OPINION DE LOS AUDITORES DEL AÑO ANTERIOR

A continuación se describen las salvedades incluidas en la opinión de los auditores del año anterior:

- Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011, la Administración ha registrado como ventas, vehículos facturados pero que no fueron entregados a los clientes debido a la disposición legal realizada por el Servicio de Rentas Internas, mediante la cual solo pueden ser entregados a los clientes los vehículos previamente matriculados, proceso que fue suspendido por dicho organismo a partir del 30 de diciembre del 2011 con reanudación desde el 16 de enero del 2012. Esta situación originó que al 31 de diciembre del 2011, la Compañía al registrar como venta dicha facturación, ocasiona que tanto los ingresos como el costo de ventas se encuentren sobrestimados en aproximadamente US\$5,675,000 y US\$4,936,000 debido a la no transferencia del riesgo, el control y el beneficio a los compradores; de igual manera dentro del estado de situación financiera las cuentas por cobrar clientes están sobrestimadas en aproximadamente US\$6,356,000, mientras que los inventarios se encuentran subestimados en aproximadamente US\$4,936,000, lo que constituye una desviación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Al 31 de diciembre del 2011, no hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación de tres proveedores del exterior, en razón de esta circunstancia, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad de dichos saldos a esa fecha.

28. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (marzo 8 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros (no consolidados) han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Presidente de la Compañía el 8 de marzo del 2013 y serán presentados a la Junta de Accionistas el 26 de marzo del 2013 para su aprobación. En opinión de la Presidencia de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias, en adelante “la Compañía” o “el Grupo”, fue constituida el 30 de abril de 1963 y tiene como principal operación 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. AYASA 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.

Las subsidiarias que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes:

Tallerauto S.A. - Su objeto social es el mantenimiento automotriz en general, de equipos, repuestos, lubricantes y todo lo demás que se relacione con la rama automotriz. La Compañía, mantiene sucursales en las ciudades de Quito, Guayaquil, Ambato, Manta y Cuenca para la prestación de los servicios mencionados.

La participación accionaria que Automotores y Anexos S.A. AYASA posee en Tallerauto S.A. es del 99.997% (en el año 2012 y 2011).

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

La participación accionaria que Automotores y Anexos S.A. AYASA posee en Automotores del Valle Vallemotors S.A. es del 52.187% (en el año 2012 y 2011)

Fideicomiso Primera Titularización Automotores y Anexos S.A. AYASA - Es una entidad de propósito especial que fue constituida por la Compañía a fin de emitir títulos valores a través de la bolsa de valores. A partir el año 2010 y es el constituyente del Fideicomiso.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Automotores y Anexos S.A. AYASA en la preparación de sus estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 **Bases de preparación** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

- 2.3 **Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y las entidades controladas por la Compañía (sus subsidiarias). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación.

2.3.1 **Subsidiarias** - Son aquellas entidades sobre las que Automotores y Anexos S.A. AYASA tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

2.3.2 **Participaciones no controladoras** - Se identifican de manera separada respecto a la participación del Grupo. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras es el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

2.3.3 **Inversiones en asociadas** - Son aquellas en las cuales Automotores y Anexos S.A. AYASA ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación del Grupo en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

- 2.4 **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.5 **Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o 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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es

determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.6 *Propiedades y equipos*

2.6.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento

2.6.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades, y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil</u> (en años)	<u>Valor residual</u>
Equipo de cómputo	3	0%
Equipo de oficina	8	0%
Herramientas	10	0%
Maquinaria y equipo	10	0%
Muebles y enseres	12	0%
Obras de arte	0	0%
Vehículos	8	18%
Vehículos demo	4	35%
Instalaciones	10	
Edificios:		
Oficinas, bodegas, sótanos y estacionamientos	50	
Carramientos	20	
Cisternas de agua, garitas, patios adoquinados, guardianía, cuarto de bombas	30	

2.6.4 *Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero* - Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.6.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados

7 Activos intangibles

2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.7.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Licencias	5

2.8 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, el Grupo evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.10 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11 Provisiones - Se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.11.1 Garantías - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación del Grupo.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del año.

2.12.2 Participación a trabajadores - El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y sus Subsidiarias. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12.3 Bonos a ejecutivos - El Grupo reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

2.13 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.13.1 El Grupo como arrendatario - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos del Grupo a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo *arrendamiento financiero*.

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general del Grupo para los costos por préstamos (Ver Nota 2.8).

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.14 Reconocimiento de 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.

2.14.1 Venta de bienes - Se reconocen cuando el Grupo transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.14.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.15 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.16 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros consolidados no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

7 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son

inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.17.1 *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento* - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.17.2 *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar* - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.17.3 *Deterioro de activos financieros al costo amortizado* - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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.

2.17.4 *Baja de un activo financiero* - El Grupo da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.17.5 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva

2.17.6 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.17.7 Baja de un pasivo financiero - El Grupo da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.18 Utilidad por acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.19 Reclasificaciones - Ciertas cifras del estado de resultado integral del año 2011, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2012.

2.20 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros consolidados

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en "Otro Resultado Integral"	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros consolidados del Grupo en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones del Grupo. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración del Grupo ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por el Grupo para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipos** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.
- 3.4 Impuesto a la renta diferido** - El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- 3.5 Valuación de los instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 19.5 el Grupo utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	1,036,619	2,572,974
Bancos	8,348,008	9,144,201
Inversiones temporales (1)	<u>8,695,655</u>	<u>854,254</u>
Total	<u>18,080,282</u>	<u>12,571,429</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 corresponde a inversiones a corto plazo en instituciones financieras locales con un vencimiento menor a 90 días, a tasas de intereses entre el 1.25% y 5.30% (2% y 4.5% para el año 2011).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	7,075,984	18,167,630
Empleados	60,130	59,121
Provisión para cuentas dudosas	<u>(495,572)</u>	<u>(680,599)</u>
Subtotal	6,640,542	17,546,152
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos proveedores del exterior	3,012,592	1,788,467
Anticipos a proveedores locales	214,615	493,847
Empleados préstamos y anticipos	200,928	172,838
Otras cuentas por cobrar	469,740	496,523
Provisión para otras cuentas por cobrar	<u>(127,255)</u>	<u>(127,255)</u>
Total	<u>10,411,162</u>	<u>20,370,572</u>

El período de crédito promedio es de 30 días desde la fecha de la factura.

El Grupo ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad superior a los 360 días, del 40% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre los 181 y 360 días, del 10% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre los 121 y 180 días, del 5% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre 91 y 120 días, del 1% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre 61 y 90 días.

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	680,599	695,630
Provisión del año (reverso de provisión)	(119,080)	23,671
Castigos	<u>(65,947)</u>	<u>(38,702)</u>
SalDOS al fin del año	<u>495,572</u>	<u>680,599</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Inversiones temporales medidas al costo amortizado:</i>		
Banco Internacional S.A. (1)	399,489	397,770
Banco de la Producción S.A. (2)	<u>143,612</u>	<u> </u>
Total	<u>543,101</u>	<u>397,770</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantiene una póliza de acumulación emitida el 19 de diciembre del 2012, con vencimiento al 13 de septiembre del 2013 (19 de diciembre del 2012 para el año 2011), a una tasa de interés del 0.6% anual para los años 2012 y 2011.

(2) La Compañía mantiene una póliza de acumulación emitida el 23 de noviembre del 2012, con vencimiento el 22 de abril del 2013, a una tasa de interés nominal del 5% anual.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos	2,788,181	4,531,362
Repuestos	6,931,729	5,391,246
Llantas	893,153	878,066
Accesorios, aditivos y lubricantes	585,778	411,025
Inventario en tránsito	17,909,914	26,790,763
Intermediación de vehículos		27,897
Materiales y suministros	92,579	92,377
Provisión obsolescencia	<u>(37,774)</u>	<u>(527,376)</u>
Total	<u>29,163,560</u>	<u>37,595,360</u>

ESPACIO EN BLANCO

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Gastos pagados por anticipado:</i>		
Arriendos operativos	950,563	1,118,310
Seguros	203,945	216,623
Otros gastos pagados por anticipado	2,437	
<i>Otros:</i>		
Mejoras en locales arrendados	1,855,150	1,718,518
Proyectos en desarrollo	320,645	559,885
Depósitos en garantía	108,353	118,520
Reclamo al Servicio de Rentas Internas - SRI	186,318	202,170
Otros	<u>18,400</u>	<u> </u>
Total	<u>3,645,811</u>	<u>3,934,026</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	694,774	944,255
No corriente	<u>2,951,037</u>	<u>2,989,771</u>
Total	<u>3,645,811</u>	<u>3,934,026</u>

Los movimientos de mejoras en locales arrendados fueron como sigue:

	<u>Costo</u>	Amortización <u>Acumulada</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2010	3,547,453	(2,105,774)	1,441,679
Adiciones	580,634		580,634
Gasto amortización	<u> -</u>	<u>(303,795)</u>	<u>(303,795)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4,128,087	(2,409,569)	1,718,518
Adiciones	556,260		556,260
Gasto amortización		(412,177)	(412,177)
Ventas o bajas	<u>(16,670)</u>	<u>9,219</u>	<u>(7,451)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>4,667,677</u>	<u>(2,812,527)</u>	<u>1,855,150</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	20,517,893	19,784,929
Depreciación acumulada	<u>(3,923,002)</u>	<u>(3,056,407)</u>
Total	<u>16,594,891</u>	<u>16,728,522</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	10,549,416	10,549,416
Edificios y mejoras	2,175,016	2,092,986
Edificios bajo arrendamiento financiero	458,002	538,834
Muebles y enseres	566,550	570,548
Instalaciones	327,066	357,999
Equipos de computación	211,590	301,842
Vehículos	613,746	693,720
Vehículos demo	276,627	255,717
Equipos de oficina	200,658	202,691
Maquinaria y equipos	1,210,697	1,159,246
Otras propiedades y equipos	<u>5,523</u>	<u>5,523</u>
Total	<u>16,594,891</u>	<u>16,728,522</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

<i>Costo</i>	Terreno	Edificio y mejoras	Edificios bajo arrendamiento financiero	Muebles y enseres	Instalaciones	Equipos de computación ... (en U.S. dólares)	Vehículos demo	Equipos de oficina	Maquinaria y equipo	Otras propiedades y equipos	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010	10,549,416	2,230,733	727,434	955,601	413,737	730,917	368,696	275,531	1,737,324	5,523	18,670,955
Adquisiciones		9,471		152,031	124,758	238,086	14,750	80,984	265,844		1,428,354
Reclasificaciones				(748)	(1,021)	(4,669)		(446)	297		(295,380)
Ventas y bajas							(19,000)				(19,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	10,549,416	2,240,204	727,434	1,106,884	537,474	964,334	383,446	356,069	2,003,465	5,523	19,784,929
Adquisiciones		159,331		104,513	23,737	72,087	99,350	40,725	316,377		967,116
Reclasificaciones				(683)	714	(220)		190	(371)		(370)
Ventas y bajas						(7,630)	(19,990)		(34,649)		(233,782)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	10,549,416	2,399,535	727,434	1,210,714	561,925	1,028,571	462,806	396,984	2,284,822	5,523	20,517,893
<i>Depreciación acumulada</i>											
Saldos al 31 de diciembre del 2010											
Eliminación en la venta de activos		(73,086)	(107,768)	(426,822)	(131,037)	(481,015)	(65,612)	(113,258)	(686,396)	(1,683)	(2,285,553)
Reclasificaciones						1,773	39,523				41,296
Gasto por depreciación		(74,132)	(80,832)	(109,514)	(48,438)	(183,250)	(63,044)	(40,120)	(1,683)	1,683	5,437
Saldos al 31 de diciembre del 2011		(147,218)	(188,600)	(536,336)	(179,475)	(662,492)	(127,729)	(153,378)	(844,219)		(3,056,407)
Eliminación en la venta de activos						4,068	26,865		2,021		40,533
Reclasificación		1		7,858	12	500	7,579	71	(24,342)		(25,722)
Gasto por depreciación		(77,302)	(80,832)	(115,686)	(55,396)	(159,057)	(66,029)	(43,019)	(207,585)		(881,406)
Saldos al 31 de diciembre del 2012		(224,519)	(269,432)	(644,164)	(234,859)	(816,981)	(186,179)	(196,326)	(1,074,125)		(3,923,002)

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Software y licencias	1,050,004	926,510
Amortización acumulada software y licencias	<u>(614,757)</u>	<u>(418,164)</u>
Total	<u>435,247</u>	<u>508,346</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2010	856,588	(242,069)	614,519
Adiciones	69,922		69,922
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(176,095)</u>	<u>(176,095)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	926,510	(418,164)	508,346
Adiciones	123,494		123,494
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(196,593)</u>	<u>(196,593)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>1,050,004</u>	<u>(614,757)</u>	<u>435,247</u>

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un detalle de inversiones en asociadas es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Asociadas:</i>		
Audesur S.A. (1)	514,186	384,665
Otras menores	<u>21,669</u>	<u>21,669</u>
Total	<u>535,855</u>	<u>406,334</u>

(1) Audesur S.A. se dedica a la venta de vehículos y accesorios. Automotores y Anexos S.A. AYASA tiene el 35% de participación accionaria en esta compañía.

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	<u>Tasa de Interés</u>	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u> (en U.S. dólares)
<i>Año 2012</i>			
<i>Instituciones financieras:</i>			
Banco Internacional S.A.	8.00%	22-Jan-13	5,110,484
EFG Bank	7.25%	20-Mar-14	6,265,970
Banco de Guayaquil S.A.	8.95%	10-Dec-15	2,737,259
Banco Machala S.A.	11.21%	15-Jan-13	25,000
Banco Pichincha C.A.	8.92% - 9.74%	11-Jan-13	935,019
Banco Promérica S.A.	9.84%	7-Feb-13	656,000
Banco Bolivariano C.A.	9.61%	26-Feb-13	85,670
Banco de la Producción S.A.	10.20%	15-Apr-13	397,271
Intereses por pagar			<u>63,630</u>
Subtotal			<u>16,276,303</u>
<i>Arrendamiento financiero:</i>			
Colverst	39.92%	31-Aug-18	<u>586,962</u>
Total			<u>16,863,265</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente			8,052,562
No corriente			<u>8,810,703</u>
Total			<u>16,863,265</u>

ESPACIO EN BLANCO

	<u>Tasa de Interés</u>	... Diciembre 31, ... <u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u> (en U.S. dólares)
<i>Año 2011</i>			
<i>Instituciones financieras:</i>			
Banco Internacional S.A.	8.95% - 9.12 %	25-Jan-12	2,745,075
Banco de Guayaquil S.A.	8.00% - 8.95%	10-Dec-12	3,556,196
Banco del Pacífico S.A.	8.95% - 9.76 %	12-May-12	421,027
Banco Bolivariano C.A.	8.00%	31-Aug-12	674,307
Banco Pichincha C.A.	8.92%	24-Apr-12	5,278,831
EFG Bank (Bahamas)	7.25%	20-Mar-12	5,915,970
Banco Promérica S.A.	9.76%	29-Feb-12	387,500
Banco Capital S.A.	9.75% - 9.76%	2-Mar-12	525,200
Banco Pichincha C.A.	9.74%	28-Feb-12	583,429
Banco de la Producción S.A.	9.00%	30-Jan-12	301,401
Intereses acumulados por pagar			<u>274,351</u>
Subtotal			<u>20,663,287</u>
<i>Arrendamiento financiero:</i>			
Colverst	39.92%	31-Ago-18	<u>615,798</u>
Total			<u>21,279,085</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente			17,769,848
No corriente			<u>3,509,237</u>
Total			<u>21,279,085</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
2012		17,718,383
2013	8,052,562	1,019,753
2014	7,326,325	1,062,019
2015 en adelante	<u>1,484,378</u>	<u>1,478,930</u>
Total	<u>16,863,265</u>	<u>21,279,085</u>

Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones con Bancos Locales, la Compañía emite prendas comerciales ordinarias, para el caso del Banco de Guayaquil y Banco Internacional se encuentran respaldados con hipotecas de bienes inmuebles.

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	2,041,562	3,910,319
Proveedores del exterior	1,176,729	12,154,000
Anticipo de clientes	<u>1,292,984</u>	<u>2,807,083</u>
Subtotal	<u>4,511,275</u>	<u>18,871,402</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Cuentas por pagar por gastos varios	167,391	132,906
Dividendos por pagar	<u>4,102</u>	<u>3,804</u>
Total	<u>4,682,768</u>	<u>19,008,112</u>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 60 días desde la fecha de la factura.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros registrados al costo amortizado:</i>		
Titularización de flujos futuros (1)	7,563,383	11,344,964
Emisión de obligaciones (2)	<u>2,961,757</u>	<u> </u>
Total	<u>10,525,140</u>	<u>11,344,964</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	5,129,916	3,844,964
No corriente	<u>5,395,224</u>	<u>7,500,000</u>
Total	<u>10,525,140</u>	<u>11,344,964</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
2013		3,750,000
2014	4,395,224	3,750,000
2015	<u>1,000,000</u>	_____
Total	<u>5,395,224</u>	<u>7,500,000</u>

Titularización de Flujos Futuros - 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 (cuyo vencimiento es en el año 2014), la colocación de los valores se realizó desde el 19 de noviembre de 2010 hasta el 7 de febrero de 2011. Esta titularización está respaldada por las siguientes garantías:

- Garantía Bancaria No. B133583.B emitida por el Banco Pichincha la cual es incondicional, irrevocable y de cobro inmediato con vencimiento 26 de septiembre de 2013 por US\$482,481.
- Garantía Subsidiaria del originador quien se constituye en garante subsidiario del Fideicomiso para el pago de los pasivos con inversionistas, cuando el Fideicomiso no cuente con los Flujos suficientes para hacerlo.

Emisión de Obligaciones - Con fecha 19 de noviembre del 2012 se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual la Compañía emitió obligaciones por un importe total de US\$15 millones clasificados en tres series (A, B, C) con las características que se detallan a continuación:

<u>Serie</u>	<u>Valor nominal</u> (en U.S dólar)	<u>Plazo en años</u>	<u>Interés</u>	<u>Pago de capital e interés</u>
A	3,000,000	3	7.25%	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	4,000,000	4	7.50%	
C	8,000,000	5	7.75%	

Esta emisión está amparada con garantía general conforme lo dispuesto en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

La Compañía debe mantener un índice de liquidez (activo corriente /pasivo corriente) mayor a 1 y gastos operativos sobre ventas netas menor al 17%. Al 31 de diciembre de 2012 el índice de liquidez es de 3.09 y los gastos operativos representan el 13.9% sobre ventas netas.

15. IMPUESTOS

15.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente	258,382	371,351
Anticipo del impuesto a la renta		157,491
Crédito tributario del Impuesto al valor agregado - IVA	<u>76</u>	<u>1,852,826</u>
Total	<u>258,458</u>	<u>2,381,668</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	815,951	782,008
Impuesto al Valor Agregado -IVA	428,116	2,675,071
Retenciones del Impuesto al valor agregado - IVA	154,842	199,153
Retenciones en la fuente por pagar	<u>311,932</u>	<u>424,105</u>
Total	<u>1,710,841</u>	<u>4,080,337</u>

15.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	9,796,222	10,558,300
Gastos no deducibles	519,985	1,353,465
Ingresos exentos	(319,379)	(544,979)
Ajustes por conversión a NIIF		<u>67,856</u>
Utilidad gravable	<u>9,996,828</u>	<u>11,434,642</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>2,572,744</u>	<u>2,639,052</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados		
Corriente	2,572,744	2,756,300
Diferido	<u>5,714</u>	<u>321,151</u>
Total	<u>2,578,458</u>	<u>3,077,451</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>26%</u>	<u>29%</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

15.3 *Movimiento de la provisión para impuesto a la renta* - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	410,657	(83,980)
Provisión del año	2,572,744	2,756,300
Reclasificación a largo plazo	91,459	
Reclamo recibido del SRI	35,366	
Baja de retenciones no reconocidas	28,488	
Pagos efectuados	<u>(2,581,145)</u>	<u>(2,261,663)</u>
Saldos al fin del año	<u>557,569</u>	<u>410,657</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente del impuesto a la renta.

Un resumen del impuesto a la renta por pagar y del crédito tributario de impuesto a la renta por compañía es como sigue: del impuesto a la renta por pagar:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Automotores y Anexos S.A. AYASA	815,951	599,830
Tallerauto S.A.	(231,034)	(186,209)
Automotores del Valle - Vallemotors S.A.	<u>(27,348)</u>	<u>(2,964)</u>
Total	<u>557,569</u>	<u>410,657</u>

ESPACIO EN BLANCO

15.5 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados ... (en U.S. dólares) ...	Saldos al fin del año
Año 2012			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión para cuentas dudosas	31,050	(32,039)	(989)
Provisión para obsolescencia de inventarios	120,899	(112,986)	7,913
Propiedades y equipos	(292,817)	268,785	(24,032)
Activos intangibles	(32,842)	30,522	(2,320)
Provisión de vacaciones	8,944	(8,944)	
Pasivo por arrendamiento financiero		11,439	11,439
Pagos anticipados	2,880	(2,418)	462
Otras cuentas por cobrar	(1,213)	1,213	
Cuentas y documentos por pagar	(1,724)	1,583	(141)
Utilidad no realizada intragrupo	(97,819)	(51,880)	(149,699)
Provisión de beneficios definidos	<u>118,898</u>	<u>(110,989)</u>	<u>7,909</u>
Total	<u>(143,744)</u>	<u>(5,714)</u>	<u>(149,458)</u>
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión para cuentas dudosas	85,356	(54,306)	31,050
Provisión para obsolescencia de inventarios	259,400	(138,501)	120,899
Propiedades y equipos	(231,693)	(61,124)	(292,817)
Activos intangibles	(23,115)	(9,727)	(32,842)
Provisión de 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	<u>138,523</u>	<u>(19,625)</u>	<u>118,898</u>
Total	<u>177,407</u>	<u>(321,151)</u>	<u>(143,744)</u>

15.6 Aspectos Tributarios y regulaciones

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente, la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos. Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

Cupo en las importaciones de vehículos resolución No. 66 del COMEX - Con fecha 11 de junio del 2012, se estableció una restricción cuantitativa anual de importación para vehículos la misma que es a nivel de número de unidades y por valor. La medida impuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2014. El Servicio Nacional de Aduana del Ecuador deberá renovar automáticamente las cuotas establecidas en dicha resolución el 1 de enero de cada año, durante el período de vigencia. Con fecha 7 de enero del 2013 y resolución No. 101 emitida por el Comité de Comercio Exterior, COMEX, la Compañía tiene un cupo de US\$92,785,765 y 10,193 unidades para el año 2013.

La administración mitiga el riesgo por restricciones en la importación de inventarios de vehículos enfocando sus esfuerzos en crecimiento de las líneas de negocio que no están limitadas con cupos de importación como son las Líneas de Posventa Repuestos Nissan, Repuestos Renault y Talleres, así como Llantas y Lubricantes. Adicionalmente para obtener crecimiento entre los años 2012 y 2014 potenciará la intermediación de importaciones de vehículos exonerados para taxis, discapacitados, diplomáticos y plan RENOVA que por regulación no consumen cupo de importación de la Compañía.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Grupo no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes a las compañías que hayan acumulado transacciones con partes relacionadas por US\$6 millones o más. El plazo para la presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere,

carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no estaba obligada a presentar dicho estudio.

17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,751,516	1,884,219
Beneficios sociales	1,393,787	1,259,043
Jubilación patronal corriente	<u>3,293</u>	<u>3,303</u>
Total	<u>3,148,596</u>	<u>3,146,565</u>

17.1 Participación a Trabajadores - 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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,884,219	1,560,960
Provisión del año	1,751,516	1,884,219
Pagos efectuados	<u>(1,884,219)</u>	<u>(1,560,960)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,751,516</u>	<u>1,884,219</u>

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,940,602	1,472,413
Bonificación por desahucio	<u>637,920</u>	<u>698,481</u>
Total	<u>2,578,522</u>	<u>2,170,894</u>

18.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,472,414	1,113,253
Costo de los servicios del período corriente	385,581	309,427
Costo por intereses	100,147	72,392
Pérdidas actuariales	1,802	124,393
Beneficios pagados	(15,949)	(78,319)
Otros	<u>(3,393)</u>	<u>(68,733)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,940,602</u>	<u>1,472,413</u>

18.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	698,481	467,187
Costo de los servicios del período corriente	62,917	73,583
Costo por intereses	48,186	30,367
Pérdidas (ganancias) actuariales	(131,786)	144,917
Beneficios pagados	<u>(39,878)</u>	<u>(17,573)</u>
Saldos al fin del año	<u>637,920</u>	<u>698,481</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00%	7.00%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00%	3.00%

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	448,498	383,010
Costo por intereses	148,333	102,759
Pérdidas (ganancias) actuariales	(129,984)	269,310
Beneficios pagados	(55,827)	(95,892)
Otros	<u>3,393</u>	<u>(68,733)</u>
Total	<u>414,413</u>	<u>590,454</u>

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera Administrativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

19.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito es el riesgo que se origine una pérdida financiera para 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 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.

19.1.2 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 a los ingresos del Grupo o el valor de sus activos financieros

19.1.3 Riesgo de mercado en tasas 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:

- Las tasas de interés son reajustables trimestralmente.
- La tasa de interés que aplique al crédito será la vigente en la del mes de facturación.
- La tasa de interés a cobrar será fijada y comunicada al área Comercial por el área de Finanzas, el primer día hábil de cada mes.
- La tasa se fijará ajustándose a las condiciones de mercado y a las que la ley determine
- Cualquier excepción a la tasa de interés fijada podrá 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 la Compañía.

19.1.4 Riesgo de mercado en 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 el hecho 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 precio adecuado, 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.

19.1.5 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 gestión de liquidez, y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Dirección pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez del Grupo.

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 en niveles acorde a la necesidad del Grupo, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales. Administrando sus activos y pasivos financieros

19.1.6 Riesgo de capital - El Grupo gestiona su capital para asegurar estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros del Grupo se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$36,426,654
Índice de liquidez	2.6 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.99 veces
Deuda financiera / activos totales	34.4%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo del Grupo, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con las emisiones de obligaciones y titularizaciones que tiene vigentes en el mercado.

19.1.7 Riesgo por las limitaciones en la importación de unidades y las estrategias para minimizar el riesgo -

19.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por el Grupo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y equivalentes (Nota 4)	18,080,282	12,571,429
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	10,411,162	20,370,572
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>543,101</u>	<u>397,770</u>
Total	<u>29,034,545</u>	<u>33,339,771</u>

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en U.S. dólares)

Pasivos financieros al costo amortizado:

Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 12)	16,863,265	21,278,976
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	4,682,768	19,008,114
Otros pasivos financieros (Nota 14)	<u>10,525,140</u>	<u>11,345,073</u>
Total	<u>32,071,173</u>	<u>51,632,163</u>

19.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	... Diciembre 31, ...			
	2012			2011
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
		... (en U.S. dólares) ...		
<i>Otros pasivos financieros:</i>				
Titularización de flujos	<u>7,563,383</u>	<u>7,628,392</u>	<u>11,345,073</u>	<u>11,392,612</u>
Obligaciones	<u>2,961,757</u>	<u>2,953,722</u>	<u> -</u>	<u> -</u>

19.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

19.5 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los valores razonables de la titularización de flujos y de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador. Dichos precios fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Titularización de flujos	<u>101.86%</u>	<u>100.42%</u>
Obligaciones emitidas	<u>99.73%</u>	<u>-</u>

20. PATRIMONIO

20.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 21,598,554 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (8,952,540 al 31 de diciembre del 2011), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

20.2 Reservas

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.

Reserva Estatutaria - Está constituida de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la Compañía de manera voluntaria.

20.3 Utilidades Retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2012</u> ... (en de U.S. dólares) ...	Diciembre 31, <u>2011</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	12,837,779	15,353,942
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	4,204,476	4,204,476
Reservas según PCGA anteriores	<u>249,608</u>	<u>2,708,659</u>
Total	<u>17,291,863</u>	<u>22,267,077</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Como parte del valor capitalizado durante el año 2012 se utilizó el saldo de las referidas reservas.

20.4 Dividendos - Los pagos de dividendos son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)	<u>Razón</u>	<u>Fecha de declaración</u>
2012	850,000	0.095 por acción	10-Apr-12
2011	660,000	0.074 por acción	29-Mar-11

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

21. 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	7,522,760	6,825,426
Promedio ponderado de número de acciones	<u>10,533,291</u>	<u>10,533,291</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.71</u>	<u>0.65</u>

22. INGRESOS

Un resumen de los ingresos del Grupo es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de vehículos	163,217,100	235,629,501
Venta de repuestos	23,820,720	20,208,202
Venta de llantas, accesorios y aditivos	3,951,157	4,305,482
Prestación de servicios	8,792,132	6,386,141
Ingresos por comisiones (1)	<u>674,688</u>	<u>1,911,619</u>
Total	<u>200,455,797</u>	<u>268,440,945</u>

(1) Corresponde a comisiones por servicios de intermediación de la importación de vehículos exonerados a diplomáticos, taxis y discapacitados

23. INGRESOS POR SEGMENTOS

23.1 Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

Vehículos: Nissan y Renault
 Repuestos: Nissan y Renault
 Llantas
 Lubricantes
 Ingresos por servicios de taller
 Otros

Estos segmentos se han establecido en función al análisis de las líneas de negocio del estado de resultados sobre el cual toma decisiones la Administración de la Compañía; el factor considerado es principalmente la marca de los productos que distribuye la Compañía.

Un detalle de los ingresos y resultados por segmentos se presenta a continuación:

	<u>Ingresos por segmento</u>		<u>Utilidades por segmento</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Vehículos Nissan	121,819,317	170,709,956	17,390,533	18,566,704
Vehículos Renault	44,001,360	64,919,545	8,412,418	8,981,373
Repuestos Nissan	18,454,979	14,584,834	10,639,227	11,358,788
Repuestos Renault	5,365,741	5,623,368	2,801,267	2,990,725
Llantas	1,804,482	3,443,167	297,257	317,361
Accesorios, lubricantes y aditivos	2,146,675	2,773,934	739,025	789,007
Ingresos por servicios de taller	<u>6,863,241</u>	<u>6,386,141</u>	<u>3,830,366</u>	<u>4,089,425</u>
Total	<u>200,455,795</u>	<u>268,440,945</u>	<u>44,110,093</u>	<u>47,093,383</u>

24. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros consolidados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	156,345,702	221,347,562
Gastos de ventas	16,933,240	18,033,571
Gastos de administración	<u>15,992,709</u>	<u>16,472,855</u>
Total	<u>189,271,651</u>	<u>255,853,988</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas vehículos	140,017,726	208,081,424
Costo de ventas llantas y repuestos	16,327,978	13,266,138
Gastos por beneficios a los empleados	15,734,434	16,203,672
Gastos de logística	2,611,811	2,268,843
Gastos de publicidad	2,157,055	3,449,520
Comisiones y gastos conexos	1,754,219	1,739,884
Gasto servicios generales	1,927,794	1,869,771
Gastos de arriendo	1,713,906	2,110,585
Honorarios profesionales	1,053,341	1,228,908
Gastos por depreciación y amortización	1,506,463	1,315,607
Gastos de mantenimiento	831,098	1,074,271
Servicios de terceros	770,700	507,453
Otros gastos administrativos	379,159	222,908
Gastos de viaje	324,551	414,777
Gastos no deducibles	393,694	371,936
Materiales y suministros	230,082	500,445
Seguros	239,905	325,584
Gasto vehículos exonerados	562,613	271,282
Otros gastos de venta	577,050	372,627
Impuestos y contribuciones	277,155	208,066
Provisión cuentas incobrables	<u>(119,083)</u>	<u>50,287</u>
Total	<u>189,271,651</u>	<u>255,853,988</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	6,322,270	6,510,815
Bono por cumplimiento	2,334,469	2,404,088
Participación a trabajadores	1,751,516	1,884,219
Beneficios sociales	2,043,566	2,104,510
Aportes al IESS	1,080,640	1,112,867
Beneficios definidos	414,413	590,454
Refrigerios	501,371	516,323
Capacitación	375,626	386,828
Otros beneficios	<u>910,563</u>	<u>693,568</u>
Total	<u>15,734,434</u>	<u>16,203,672</u>

Gastos por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipos	881,406	817,587
Amortización de activos intangibles	196,593	176,095
Amortización de otros activos	<u>428,464</u>	<u>321,925</u>
Total	<u>1,506,463</u>	<u>1,315,607</u>

25. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios	1,765,925	2,200,265
Comisiones y otros gastos por cartas de crédito	1,262,932	1,785,659
Intereses de otros pasivos financieros	685,986	935,015
Comisiones de tarjetas de crédito	453,370	270,156
Otras comisiones	60	109,788
Intereses por arrendamiento financiero	206,147	128,919
Costo financiero de beneficios definidos	146,555	102,759
Otros costos financieros	109,260	196,443
Otros gastos por intereses	<u>1,930</u>	<u>92,593</u>
Total	<u>4,632,165</u>	<u>5,821,597</u>

26. 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	7,217,764	7,480,784
Promedio ponderado de número de acciones	<u>10,533,291</u>	<u>10,533,291</u>
<i>Utilidad básica por acción</i>	<u>0.68</u>	<u>0.71</u>

27. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Compañía, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota, a continuación se presenta los saldos y transacciones con las relacionadas que no se incluyen en la consolidación:

27.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>Venta de bienes</u>		<u>Compras</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Audesur S.A.	<u>17,305,246</u>	<u>25,019,581</u>	<u>223,772</u>	<u>175,650</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	<u>Saldos adeudados por partes relacionadas</u>		<u>Saldos adeudados a partes relacionadas</u>	
	... Diciembre 31,...			
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Audesur S.A.	<u>142,400</u>	<u>2,171,821</u>	<u>17,410</u>	<u>28,005</u>

27.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	2,199,407	2,191,680
Beneficios definidos	<u>236,116</u>	<u>603,016</u>
Total	<u>2,435,523</u>	<u>2,794,696</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

28. SALVEDADES INCLUIDAS EN LA OPINION DE LOS AUDITORES DEL AÑO ANTERIOR

A continuación se describen las salvedades incluidas en la opinión de los auditores del año anterior:

- Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011, la Administración ha registrado como ventas, vehículos facturados pero que no fueron entregados a los clientes debido a la disposición legal realizada por el Servicio de Rentas Internas, mediante la cual solo pueden ser entregados a los clientes los vehículos previamente matriculados, proceso que fue suspendido por dicho organismo a partir del 30 de diciembre del 2011 con reanudación desde el 16 de enero del 2012. Esta situación originó que al 31 de diciembre del 2011, la Compañía al registrar como venta dicha facturación, ocasiona que tanto los ingresos como el costo de ventas se encuentren sobrestimados en aproximadamente US\$5,675,000 y US\$4,936,000 debido a la no transferencia del riesgo, el control y el beneficio a los compradores; de igual manera dentro del estado de situación financiera las cuentas por cobrar clientes están sobrestimadas en aproximadamente US\$6,356,000, mientras que los inventarios se encuentran subestimados en aproximadamente US\$4,936,000, lo que constituye una desviación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Al 31 de diciembre del 2011, no hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación de tres proveedores del exterior, en razón de esta circunstancia, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad de dichos saldos a esa fecha.
- Los estados financieros de su subsidiaria Vallemotors S.A. al 31 de diciembre del 2011, fueron auditados por otros auditores los cuales con fecha 25 de febrero del 2012 emitieron su opinión sin salvedades, sin embargo, de la revisión del trabajo efectuado no podemos usar el trabajo del auditor debido a que los procedimientos realizados no son suficientes respecto de la información financiera de la Subsidiaria.

29. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (marzo 8 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

30. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Presidente de la Compañía el 8 de marzo del 2013 y serán presentados a la Junta de Accionistas el 26 de marzo del 2013 para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

