

ECUAWAGEN S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes

ECUAWAGEN S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

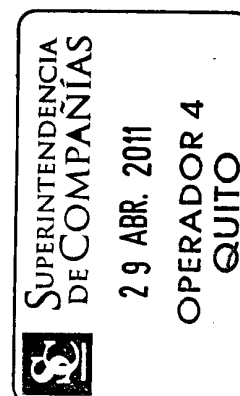


KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ECUAWAGEN S. A.:



Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ecuawagen S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuawagen S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

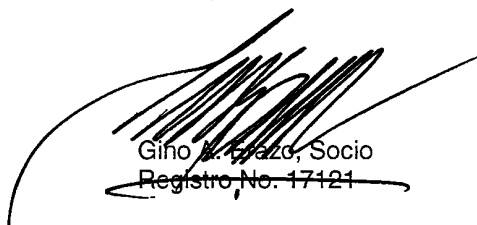
Otros Asuntos

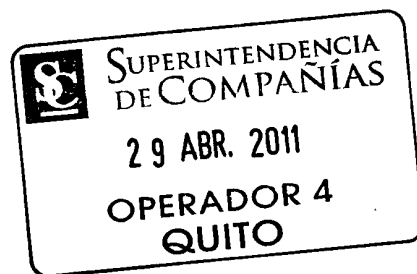
Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

SC - RNAE 069

4 de marzo del 2011


Gino A. Frazo, Socio
Registro No. 17121



Balance General

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)


Sr. Diego Luna
Gerente General


Sr. Esteban Nichols
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAWAGEN S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:			
Venta de vehículos y repuestos	US\$	13.499.340	9.475.740
Servicios de taller y otros		2.647.855	2.301.328
Comisiones en venta de vehículos		<u>340.471</u>	<u>224.835</u>
		16.487.666	12.001.903
Costos:			
Costo de las ventas		12.208.803	8.614.961
Costo de servicios de taller y otros		<u>2.283.188</u>	<u>1.930.425</u>
		14.491.991	10.545.386
Utilidad bruta en ventas		1.995.675	1.456.517
Gastos de venta, administrativos y generales		<u>1.580.652</u>	<u>1.330.152</u>
Utilidad en operación		415.023	126.365
Otros ingresos (gastos):			
Utilidad (pérdida) por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial (nota 1 - h)		15.886	18.355
Ingresos financieros		6.124	12.674
Intereses ganados		153.369	119.897
Gastos financieros		(234.128)	(229.678)
Intereses pagados		(11.988)	(3.311)
Utilidad en venta de propiedades y equipos		11.571	2.604
Otros, neto		<u>89.422</u>	<u>182.780</u>
Otros ingresos, neto		<u>30.256</u>	<u>103.321</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		445.279	229.686
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)		<u>64.409</u>	<u>34.453</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		380.870	195.233
Impuesto a la renta, estimado (nota 15)		<u>96.656</u>	<u>53.104</u>
Utilidad neta	US\$	<u>284.214</u>	<u>142.129</u>



Sr. Diego Luna
Gerente General



Sr. Esteban Nicholls
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAWAGEN S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América- US\$)

	Capital acciones	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$ 2.319.000	154.576	121.056	2.594.632
Utilidad neta	-	-	142.129	142.129
Apropiación para reserva legal	-	12.107	(12.107)	-
Dividendos pagados	-	-	(108.949)	(108.949)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	2.319.000	166.683	142.129	2.627.812
Utilidad neta	-	-	284.214	284.214
Apropiación para reserva legal	-	14.212	(14.212)	-
Dividendos pagados	-	-	(127.917)	(127.917)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$ <u>2.319.000</u>	<u>180.895</u>	<u>284.214</u>	<u>2.784.109</u>


Sr. Diego Luna
Gerente General


Sr. Esteban Nichols
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

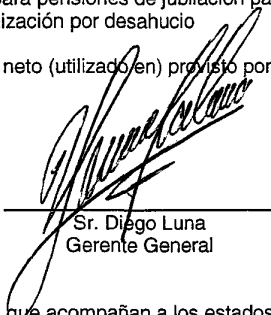
ECUAWAGEN S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

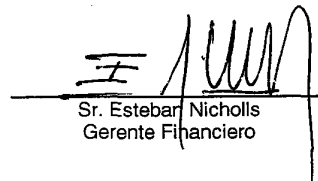
Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2010	2009
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 14.685.889	11.752.554
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(15.242.299)	(11.269.702)
Intereses ganados	153.369	119.897
Intereses pagados	(11.988)	(232.989)
Impuesto a la renta	(110.396)	28.064
Participación de los empleados en las utilidades	(34.453)	31.464
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(559.878)	429.288
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Aumento) disminución de inversiones temporales	(1.684)	246.061
Adiciones a propiedades y equipos	(111.348)	(258.416)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(113.032)	(12.355)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos de terceros	592.081	-
Cancelación de obligaciones bancarias	-	(57.320)
Disminución de préstamos de terceros	-	(138.255)
Dividendos pagados	(87.877)	(108.949)
Efectivo neto provisto por (utilizados en) las actividades de financiamiento	504.204	(304.524)
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(168.706)	112.409
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	623.366	510.957
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 454.660	623.366
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 284.214	142.129
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro - clientes	2.802	10.870
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	68.326
Depreciación de propiedades y equipos	128.010	130.786
Utilidad (pérdida) en ventas y bajas de propiedades y equipos	(11.571)	61.771
Reserva para pensiones jubilación patronal e indemnización por desahucio	65.898	39.765
Ajuste por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial	(14.984)	(18.355)
Utilidad en venta de propiedades y equipos	-	-
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	(1.804.580)	(217.931)
Cuentas por cobrar - otras	34.249	31.238
Inventarios	(358.563)	550.655
Gastos pagados por anticipado	766	(2.191)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(53.471)	(65.556)
Cambios neto en pasivos - (disminución) aumento:		
Cuentas por pagar	1.144.015	(295.896)
Gastos acumulados por pagar	25.269	(6.323)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	(1.932)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ (559.878)	429.288



Sr. Diego Luna
Gerente General



Sr. Esteban Nicholls
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

El 26 de enero del 2001, mediante Resolución N° 01 Q.IJ. 0406, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de escisión, mediante el cual se creó Ecuawagen S. A., según escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 14 de febrero del 2001. La actividad principal de la Compañía es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de las marcas Volkswagen y Audi.

(b) Base de Presentación

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

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(d) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales están registradas al costo, el que no excede el valor de mercado. Los intereses que generan las inversiones temporales se llevan a resultados por el método del devengado.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. La estimación se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(g) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y se contabilizan al costo.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de las propiedades y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada de los mismos, cuyos porcentajes anuales son como sigue:

Edificios, instalaciones, maquinaria y equipos y muebles y enseres	10%
Herramientas	33%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

El gasto de depreciación se carga a los resultados del año.

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones donde la Compañía posee menos del 50% de participación en el capital acciones con derecho a voto, se contabilizan por el método de participación patrimonial, con base a los estados financieros preparados por las compañías emisoras a la fecha de preparación de los estados financieros. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en los resultados del ejercicio, en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor contable de la inversión cuando son declarados por las compañías emisoras.

(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por una firma de actuarios consultores independientes, debidamente calificada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso por la venta de vehículos y repuestos se reconoce como ingreso cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador. El ingreso por la prestación de servicios de taller es reconocido cuando el servicio ha sido prestado. Ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(k) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades contables antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 de fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2011, la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

Las Normas Internacionales de Información Financiera difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos. La Administración ha evaluado el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y en los resultados de operación de la Compañía; aunque ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 deberán ser efectuados, la Administración no anticipa que la adopción de las NIIF tendrá un efecto material en la situación financiera y resultados futuros de la Compañía.

(3) Inversiones temporales

El saldo de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2010 por US\$8.582 (US\$6.898 en el 2009) constituye un Fondo de Inversión en conjunto con otros aportantes en una institución financiera local. Este fondo no tiene restricción de plazo y devenga una tasa de interés anual del 1.67% en el 2010 (2,80% en el 2009).

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cientes:			
Créditos directos	US\$	2.428.084	1.127.314
Cuentas por cobrar - financieras		344.866	114.670
Cuentas por cobrar - taller		204.358	92.911
Cuentas por cobrar - repuestos		38.940	45.602
Vehículos usados		<u>1.037.982</u>	<u>815.682</u>
		4.054.230	2.196.179
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>74.132</u>	<u>71.330</u>
		3.980.098	2.124.849
Menos cuentas por cobrar a largo plazo		<u>280.864</u>	<u>227.393</u>
	US\$	<u>3.699.234</u>	<u>1.897.456</u>

Los créditos directos representan créditos otorgados por la Compañía a sus clientes, los cuales se encuentran respaldados con letras de cambio cuyo plazo es de hasta 720 días y devengan una tasa de interés promedio anual del 15% en el 2010 (16,50% en el año 2009).

Las cuentas por cobrar - financieras constituyen saldos pendientes de cobro a bancos y sociedades financieras, cuyo plazo es de hasta 15 días mientras se formaliza el crédito a los clientes. Esta cuenta no genera intereses.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	71.330	108.354
Más provisión cargada al gasto		2.802	10.870
Menos utilizaciones		<u>-</u>	<u>47.894</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>74.132</u>	<u>71.330</u>

(5) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 15)	US\$	48.554	70.086
Compañías relacionadas (nota 14)		36.741	55.722
Empleados y funcionarios		61.298	25.575
Corpei		-	8.305
Otras		<u>12.186</u>	<u>33.340</u>
	US\$	<u>158.779</u>	<u>193.028</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta de años anteriores, que han efectuado terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de tres años a partir de la fecha de declaración; si la Compañía hace uso de la segunda opción deberá informar oportunamente a la administración tributaria.

(6) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vehículos	US\$	1.223.612	778.239
Repuestos		414.815	328.817
En tránsito		2.336	173.012
Lubricantes y otros		<u>6.341</u>	<u>8.473</u>
	US\$	<u>1.647.104</u>	<u>1.288.541</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	-	15.469
Provisión cargada al gasto		-	68.326
Baja de inventarios obsoletos		<u>-</u>	<u>(83.795)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>-</u>

(7) Propiedades y Equipos

Un detalle de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Edificios, instalaciones y adecuaciones	US\$	682.582	682.582
Maquinaria y equipos		211.505	204.699
Muebles y enseres		76.856	73.947
Herramientas		121.484	122.122
Vehículos		188.847	149.820
Equipos de computación		<u>128.799</u>	<u>113.015</u>
		1.410.073	1.346.185
Menos depreciación acumulada		<u>955.971</u>	<u>886.992</u>
	US\$	<u>454.102</u>	<u>459.193</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El siguiente es el movimiento de las propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	459.193	393.334
Adiciones		170.064	258.416
Ventas y bajas, neto		(47.145)	(61.771)
Depreciación del año		<u>(128.010)</u>	<u>(130.786)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>454.102</u>	<u>459.193</u>

(8) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
GermanMotors S. A.; 1.225 acciones de US\$100.00 cada una; 49% de participación en el 2010 y 2009	US\$	<u>125.207</u>	<u>110.223</u>

Un resumen de los estados financieros auditados de GermanMotors S. A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Balance general:			
Activos circulantes	US\$	1.209.340	1.361.899
Pasivos circulantes		<u>965.233</u>	<u>1.156.328</u>
Capital de trabajo		244.107	205.571
Muebles y equipos, neto		10.718	13.843
Cargos diferidos		4.295	6.299
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización para desahucio		<u>(3.596)</u>	<u>(2.609)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	US\$	<u>255.524</u>	<u>223.104</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
El patrimonio neto de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	US\$	250.000	250.000
Reserva legal		3.562	-
Utilidades disponibles (déficit)		<u>1.962</u>	<u>(26.896)</u>
	US\$	<u>255.524</u>	<u>223.104</u>
Estado de utilidades:			
Ventas	US\$	5.219.321	4.978.048
Costo de las ventas		4.712.819	4.542.214
Utilidad neta		<u>32.420</u>	<u>35.619</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores:			
Intrans del Ecuador S. A.	US\$	49.650	437.692
Fisum S. A.		1.159.284	-
Compañías relacionadas (nota 14)		429.356	297.497
Otros		<u>139.251</u>	<u>98.864</u>
		1.777.541	834.053
Anticipo de clientes		359.300	333.350
Retenciones e impuestos por pagar		135.739	22.589
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		19.377	15.129
Otras		<u>194.210</u>	<u>137.031</u>
	US\$	<u>2.486.167</u>	<u>1.342.152</u>

(10) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	64.409	34.453
Beneficios sociales		<u>15.215</u>	<u>19.902</u>
	US\$	<u>79.624</u>	<u>54.355</u>

(11) Préstamos de Terceros

El saldo por préstamos de terceros a largo plazo corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo con vencimientos semestrales renovables y que causan un interés promedio anual del 8% para los años 2010 y 2009, respectivamente.

Los préstamos de terceros se encuentran soportados con la firma de letras de cambio.

(12) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	173.935	31.696	205.631
Provisión cargada a resultados		<u>16.312</u>	<u>23.453</u>	<u>39.765</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009		190.247	55.149	245.396
Provisión cargada a resultados		47.801	18.097	65.898
Pagos efectuados		<u>-</u>	<u>(1.932)</u>	<u>(1.932)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>238.048</u>	<u>71.314</u>	<u>309.362</u>

Según se indica en la nota 1 (i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Empleados activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$	56.415	28.072
Empleados con 10 o más años de servicio y menos de 25 años		128.894	124.317
Empleados con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>52.739</u>	<u>37.858</u>
	US\$	<u>238.048</u>	<u>190.247</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2010 y 2009 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades, hasta igualar por lo menos el 50% de capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

(14) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

- La Compañía adquiere de GermanMotors S. A. (distribuidor exclusivo en el Ecuador), vehículos y repuestos de la marca Audi para su comercialización. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 las compras efectuadas ascienden a aproximadamente US\$3.086.128 (US\$3.380.009 en el 2009).

La Compañía presta servicios administrativos a GermanMotors S. A. por los cuales recibe un honorario fijo mensual de US\$7.728 durante el 2010 (US\$6.540 en el 2009). El ingreso relacionado con este servicio al 31 de diciembre del 2010 ascendió a aproximadamente US\$92.736 en el 2010 (US\$78.400 en el 2009). Adicionalmente, la Compañía ha cancelado al 31 de diciembre del 2010 a GermanMotors S. A. por concepto de reembolso de gastos US\$90.953 (US\$366.345 en el 2009), y por intereses en la compra de autos US\$1.367 en el 2010 (US\$12.268 en el 2009).

- La Compañía ocasionalmente efectúa compras de repuestos y servicios de taller a sus otras compañías relacionadas. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 las compras efectuadas ascienden a aproximadamente US\$47.919 (US\$17.530 en el 2009).

Un resumen de los saldos relevantes originados por las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Balance general:			
Activos circulantes:			
Cuentas por cobrar – clientes:			
GermanMotors S. A.	US\$	12.195	-
Cuentas por cobrar - otras:			
Compañías relacionadas -			
GermanMotors S. A.		<u>36.741</u>	<u>55.722</u>
Pasivos circulantes – cuentas por pagar:			
Proveedores - compañías relacionadas:			
Automotores Continental S. A.	US\$	7.945	801
GermanMotors S. A.		<u>421.411</u>	<u>296.696</u>
	US\$	<u>429.356</u>	<u>297.497</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(15) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	445.279	229.686
Más:			
Gastos no deducibles		25.537	34.511
Participación de los empleados sobre los ingresos exentos		<u>3.491</u>	<u>2.796</u>
		29.028	37.307
Menos:			
Ingresos exentos		23.276	18.643
Participación de los empleados en las utilidades		<u>64.409</u>	<u>34.453</u>
		<u>87.685</u>	<u>53.096</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>386.622</u>	<u>213.897</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>96.656</u>	<u>53.104</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25.38%</u>	<u>30.07%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al inicio del año	US\$	70.086	68.827	-	-
Mas:					
Impuesto a la renta del año		-	-	96.656	53.104
Impuestos retenidos por terceros		97.064	25.436	-	-
Anticipo del impuesto a la renta		<u>13.332</u>	<u>2.628</u>	-	-
		110.396	28.064	96.656	53.104
Menos:					
Reclamos no devueltos castigados		503	-	-	-
Devoluciones de reclamos		34.769	21.549	-	-
Compensación impuesto a la renta		<u>96.656</u>	<u>2.608</u>	<u>96.656</u>	<u>53.104</u>
		<u>134.948</u>	<u>26.805</u>	<u>96.656</u>	<u>53.104</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>48.554</u>	<u>70.086</u>	-	-

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 de fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el gasto por impuesto a la renta es de US\$96.656 y US\$53.104, respectivamente, que corresponde al impuesto causado en el año.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2007 al 2010.

La Compañía con fecha 13 de diciembre del 2010 según trámite No. 117012010093579 presentó ante la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas la solicitud de devolución de aproximadamente US\$8.601 por pago en exceso de impuesto a la renta correspondiente al año 2007, generado por concepto de retenciones en la fuente. A la fecha aún no se ha obtenido la resolución final de este asunto.

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2006 al 2010.

(16) Compromisos y Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 mantiene los siguientes compromisos:

- Contratos de Distribución

- Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución con Intrams S. A. (Fisum S.A.), mediante el cual se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Volkswagen.
- Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución con GermanMotors S.A., mediante el cual se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Audi.

- Contratos de Arrendamiento

La Compañía el 1 de junio de 2009 renovó el contrato de arrendamiento suscrito con un tercero para sus áreas de taller y mantenimiento, cuyo plazo firmado originalmente de vigencia es de 10 años. El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre de 2010 ascendió a US\$ 217.741 (US\$203.950 en el 2009).

Los pagos mínimos futuros bajo el contrato antes indicado ascienden a aproximadamente US\$240.930 en el 2011, US\$250.568 en el 2012, US\$ 263.096 en el 2013, US\$ 276.251 en el 2014, US\$290.063 en el 2015, US\$307.467 en el 2016, US\$325.915 en el 2017, US\$345.470 en el 2018 y US\$ 366.198 en el 2019.

- Avales Bancarios

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía para garantizar el fiel cumplimiento de las cuentas por pagar al proveedor por la adquisición de vehículos y repuestos, ha entregado a su favor dos avales bancarios emitidos por dos instituciones financieras por US\$650.000 y US\$75.000; cuyos plazos de vencimiento son de 182 días y 360 días, respectivamente.

- Garantía por Terceros

La Compañía estableció una carta de garantía a favor de ITOCHU por US\$500.000 con el objeto de responder por el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones contraídas por GermanMotors S. A. durante la vigencia de la línea de crédito.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de marzo del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Ecuawagen S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.