

ECUAWAGEN S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes



ECUAWAGEN S. A.
Estados Financieros
31 de diciembre del 2011
Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas 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 estado de situación financiera al 31 diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

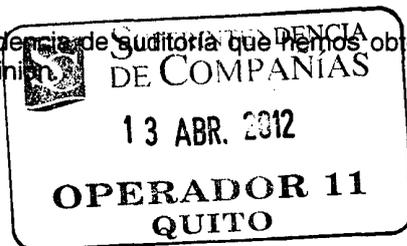
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores 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 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2(a) a los estados financieros, en la cual se revela que los estados financieros del 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

22 de marzo del 2012

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



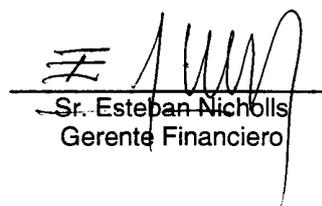
GEN S. A.

ción Financiera

tivas al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010

tados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Pasivos:				
Obligaciones bancarias	7 y 15	600.000	-	-
Cuentas por pagar comerciales	7 y 14 US\$	749.339	1.707.466	869.622
Cuentas por pagar a accionista y entidades relacionadas	7 y 19	187.213	429.375	297.782
Préstamos de terceros	7 y 16	660.824	1.147.410	555.329
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	7 y 17	<u>203.438</u>	<u>356.007</u>	<u>138.832</u>
Total pasivos corrientes		<u>2.400.814</u>	<u>3.640.258</u>	<u>1.861.565</u>
Pasivos no corrientes - Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	18	<u>394.374</u>	<u>309.362</u>	<u>245.396</u>
Total pasivos		<u>2.795.188</u>	<u>3.949.620</u>	<u>2.106.961</u>
Patrimonio:				
Capital acciones	21	2.319.000	2.319.000	2.319.000
Reserva legal	21	209.317	180.895	166.682
Resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF	27	31.594	31.594	(30.992)
Utilidades no distribuidas		<u>348.212</u>	<u>284.214</u>	<u>142.129</u>
Total patrimonio		<u>2.908.123</u>	<u>2.815.703</u>	<u>2.596.819</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$	<u>5.703.311</u>	<u>6.765.323</u>	<u>4.703.780</u>


Sr. Esteban Nicholls
Gerente Financiero

ECU

Estado de

31 de diciembre del 2011, con cifras con

(Expresado en dólares de l

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 y 8	US\$	336.185	463.242	630.265
Cuentas por cobrar comerciales	7, 9 y 10		2.218.486	3.542.170	1.779.419
Cuentas por cobrar a accionista y entidades relacionadas	7 y 19		32.853	48.035	27.269
Otras cuentas por cobrar	7		85.457	106.272	115.130
Inventarios	11		2.014.057	1.633.854	1.232.922
Gastos pagados por anticipado			80.631	18.180	18.946
Activos por impuestos corrientes	20		81.933	48.554	70.086
Activos mantenidos para la venta			-	-	8.305
Total activos corrientes			4.849.602	5.860.307	3.882.342
Cuentas por cobrar comerciales	7, 9 y 10		191.829	280.864	227.394
Inversiones	12		140.182	126.685	112.738
Propiedades y equipos	13		503.946	477.397	449.195
Impuesto diferido	20		17.752	20.070	32.111
Total activos no corrientes			853.709	905.016	821.438
Total activos		US\$	5.703.311	6.765.323	4.703.780



[Handwritten Signature]
 Sr. Diego Luna Lalama
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAWAGEN S. A.

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ventas de bienes	US\$	17.409.003	15.191.683
Ventas de servicios		1.052.046	955.513
Comisiones en ventas de vehículos		<u>319.227</u>	<u>351.331</u>
		18.780.276	16.498.527
Costos:			
Costo de ventas		(15.398.251)	(13.533.431)
Costo de servicios		<u>(698.132)</u>	<u>(629.631)</u>
		<u>(16.096.383)</u>	<u>(14.163.062)</u>
Ganancia bruta		2.683.893	2.335.465
Otros ingresos	22	296.931	166.512
Ganancia por participación patrimonial en la inversión en asociada		13.497	13.947
Gastos de venta	23	(1.743.754)	(1.398.414)
Gastos de administración	23	<u>(622.785)</u>	<u>(573.259)</u>
Resultados de actividades de la operación		<u>627.782</u>	<u>544.251</u>
Egresos financieros	25	(318.854)	(248.247)
Ingresos financieros	25	<u>155.967</u>	<u>159.493</u>
Costo financiero, neto		<u>(162.887)</u>	<u>(88.754)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>464.895</u>	<u>455.497</u>
Impuesto a la renta	20	<u>(116.683)</u>	<u>(108.697)</u>
Resultado del período		<u>US\$ 348.212</u>	<u>346.800</u>


 Sr. Diego Luna Lalama
 Gerente General


 Sr. Esteban Nicholls
 Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAWAGEN S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	Capital acciones	Reserva legal	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$ 2.319.000	166.682	(30.992)	142.129	2.596.819
Resultado del período	-	-	-	346.800	346.800
Distribución a los accionistas - Dividendos declarados	-	-	-	(127.916)	(127.916)
Transferencia del efecto de la adopción de NIIF en el período de transición	-	-	62.586	(62.586)	-
Apropiación para reserva legal	-	14.213	-	(14.213)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2.319.000	180.895	31.594	284.214	2.815.703
Resultados del período	-	-	-	348.212	348.212
Distribución de los accionistas - Dividendos declarados	-	-	-	(255.792)	(255.792)
Apropiación para reserva legal	-	28.422	-	(28.422)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$ <u>2.319.000</u>	<u>209.317</u>	<u>31.594</u>	<u>348.212</u>	<u>2.908.123</u>


 Sr. Diego Luna Lalama
 Gerente General


 Sr. Esteban Nicholls
 Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAWAGEN S. A.

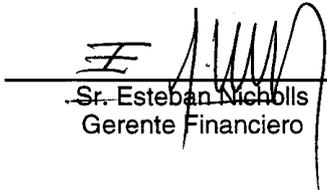
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Cobros de clientes	US\$ 20.611.025	15.052.348
Pagos a proveedores y al personal	<u>(19.895.030)</u>	<u>(15.504.324)</u>
Efectivo neto generado por las operaciones	715.995	(451.976)
Disminución del impuesto diferido activo	2.318	12.041
Impuesto a las ganancias pagado	<u>(134.852)</u>	<u>(111.171)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>583.461</u>	<u>(551.106)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en:		
Propiedades y equipos	(180.366)	(170.065)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	<u>17.277</u>	<u>47.144</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(163.089)</u>	<u>(122.921)</u>
Efectivo para aplicar en (a obtener de) actividades de financiamiento	<u>420.372</u>	<u>(674.027)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones bancarias	600.000	-
Aumento de cuentas por pagar a accionista y entidades relacionadas	(242.162)	131.593
Aumento de préstamos de terceros	486.587	592.081
Pago de dividendos	(255.792)	(127.916)
Intereses cobrados	155.968	159.493
Intereses pagados	<u>(318.854)</u>	<u>(248.247)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	425.747	507.004
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(127.057)</u>	<u>(167.023)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>463.242</u>	<u>630.265</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>336.185</u>	<u>463.242</u>


 Sr. Diego Luna Lalama
 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 2011

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

(1) Entidad de Reporte

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., en la ciudad de Quito - Ecuador, según escritura pública de fecha 14 de febrero del 2001. Las actividades de la Compañía consisten en la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de las marcas Volkswagen y Audi. La Compañía se encuentra domiciliada en la Av. de los Granados E12-20 y Colimes, Quito, Ecuador y realiza sus actividades comerciales en el sector automotriz y está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para Ecuawagen S. A. éstos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con lo previsto en las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 27 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y sobre la posición financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 16 de marzo del 2012 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas y del directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. En consecuencia los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones, de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 7 Instrumentos financieros
- Nota 13 Propiedades y equipo
- Nota 18 Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio
- Nota 20 Impuestos

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

Inicialmente la Compañía reconoce las cuentas por cobrar y los depósitos en la fecha en la cual se originan. Todos los demás activos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha de transacción en la que la Compañía comienza a ser parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos, que están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

Cuentas por Cobrar

Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

ii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en la cual se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a accionistas y entidades relacionadas, y préstamos de terceros.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

iii. Capital Acciones

Las acciones ordinarias y nominativas son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

iv. Instrumentos Financieros Derivados

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no efectuó transacciones con instrumentos financieros derivados.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo de los inventarios de vehículos, repuestos y accesorios, incluye los desembolsos en la adquisición de los mismos y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. El inventario de trabajos en proceso está registrado al costo de los repuestos, mano de obra y servicios incurridos en la reparación de vehículos correspondiente al servicio de taller, el cual no excede a su valor neto de realización. Los inventarios en tránsito se registran al costo específico de las facturas de los proveedores. El costo del inventario de vehículos se determina por el método de costo específico, mientras que en los inventarios de repuestos y accesorios el costo se basa en el método promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos y gastos estimados para completar la venta.

El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(c) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, pero no control sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad. Las inversiones en entidades asociadas se reconocen inicialmente al costo y posteriormente según el método de participación.

(d) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. La propiedad y equipo se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos, los cuales están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de esos equipos.

Cuando partes significativas de un elemento de propiedades y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Las ganancias y pérdidas de la venta de un componente de propiedades y equipos son determinadas comparando los precios de venta con los valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados integrales cuando se realizan.

Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades y equipo son reconocidos en resultados cuando ocurren.

ii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil para cada componente de las propiedades y equipos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedades y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los periodos actuales y comparativos son las siguientes:

. Instalaciones y mejoras de terrenos	10 años
. Maquinaria y equipos	5, 10 y 15 años
. Muebles, enseres y equipos de oficina	10 años
. Vehículos	5 años
. Equipos de computación	<u>3 años</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

iii. Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento operacional se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

Las mejoras hechas a los activos arrendados se reconocen como instalaciones y mejoras, se clasifican como propiedades y equipos y se amortizan por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(e) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento.

Activos Financieros Medidos a Costo Amortizado

Para propósitos del cálculo de la provisión para deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado, la Administración realiza revisiones periódicas y sistemáticas de la cartera para identificar riesgos inherentes y evaluar la recuperación colectiva de su portafolio. La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar) tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Las partidas por cobrar que no son individualmente significativas son evaluadas por deterioro colectivo agrupando las partidas por cobrar con características de riesgo similares.

El modelo de pérdidas utilizado para la cartera por cobrar a personas naturales y empresas cuyo riesgo individual no es significativo, pero que colectivamente es un monto de importancia relativa, considera una variedad de factores incluyendo, pero no limitados a, condiciones económicas actuales, experiencia histórica de pérdidas, recuperaciones o liquidaciones esperadas en la tendencia de la cartera, atrasos y calificaciones de crédito. Las cuentas por cobrar a personas naturales y empresas cuyo riesgo es individualmente significativo están sujetas a revisiones individuales que se hacen con base en la experiencia histórica de pérdidas, condiciones económicas actuales, garantías, tendencias de desempeño, y cualquier otra información pertinente, lo cual resulta en una estimación específica para pérdidas. La evaluación de esos factores tanto para riesgos individualmente significativos y colectivamente significativos, lleva implícitos juicios complejos y subjetivos.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales. Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

iii. Activos no Corrientes Disponibles para la Venta

Los activos no corrientes que se espera sean recuperados principalmente a través de venta en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como mantenidos para la venta. Inmediatamente antes de esta clasificación, los activos son medidos de acuerdo a las políticas de la Compañía. A partir de ese momento, los activos disponibles para la venta son medidos al menor valor entre el valor en libros y el valor razonable, menos el costo de venta. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de mantenidos para la venta y las ganancias o pérdidas subsecuentes resultantes de la remediación son reconocidas en el estado de resultados. Las ganancias no son reconocidas si superan cualquier pérdida por deterioro acumulada.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(f) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Provisiones para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; tal obligación califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el rubro provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio del estado de situación financiera.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

(g) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Los compromisos y contingencias significativos son revelados en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(h) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por: (i) las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida en que es probable no serán revertidas en el futuro; y, (iii) las diferencias temporarias tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento del reverso de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados y consecuentemente se presentan en los estado de situación financiera por su importe neto, si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Bienes Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de vehículos y repuestos son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes negociados. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

ii. Servicios

Los ingresos por servicios de taller son reconocidos cuando el servicio ha sido prestado.

iii. Comisiones

Cuando la Compañía actúa como agente en vez de como principal en la transacción, los ingresos reconocidos corresponden al monto neto de la comisión ganada por la Compañía.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

iv. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(j) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos principalmente por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero aún no Aplicación Efectiva

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2011 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados:

<u>Asunto/Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados Financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	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 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
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

La Administración de la Compañía, con base en las evaluaciones preliminares que ha hecho, estima que la adopción de normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés contractual a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(b) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales.

Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar por ventas a crédito de bienes y servicios. Las concentraciones de riesgo de crédito con respecto a estas cuentas por cobrar son limitadas debido al gran número de clientes que posee la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a la anteriormente señalada.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecerle sus condiciones estándar de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias.

Como política la Compañía fija anualmente una meta de morosidad de cartera de los créditos vencidos, cuyo cumplimiento es monitoreado mensualmente con el objeto de definir estrategias correctivas. Para fijar los índices objetivos se segmenta los créditos por cada uno de los negocios principales vehículos, posventa y por localidad. Otro parámetro de control para minimizar el riesgo de crédito es evitar el envejecimiento de los créditos al mantener un índice de cartera vencida global sin crecimiento.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 7 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

(d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los activos financieros de la Compañía están integrados principalmente por cuentas por cobrar por ventas a plazo, las cuales son valoradas a su costo amortizado bajo el método del interés efectivo y cuyos flujos futuros son descontados a las tasas contractuales (15,20% nominal), estos documentos no tienen un mercado activo de intercambio y las transacciones de descuento son realizadas a tasas inferiores de las contractuales, es opinión de la Administración que este tipo de riesgo es insignificante en el caso de la Compañía.

(i) Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda. El riesgo está asociado a la posibilidad de que el gobierno nacional aplicase políticas monetarias que podrían conllevar a cambiar la moneda para las transacciones dentro del país.

(ii) Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros.

(e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos y de evitar los procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la administración superior dentro de cada unidad de negocios. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las transacciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos a través de la contratación de seguros, cuando son efectivos.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Instrumentos Financieros Información Cuantitativa

Riesgo de Crédito

Exposición al riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito para préstamos y partidas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	Nota	Valor en libros		
		2011	2010	1 de enero del 2010
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8 US\$	336.185	463.242	630.265
Cuentas por cobrar comerciales - corrientes	9 y 10	2.218.486	3.542.170	1.779.419
Cuentas por cobrar a accionista y entidades relacionadas		32.853	48.035	27.269
Otras cuentas por cobrar	19	85.457	106.272	115.130
Cuentas por cobrar comerciales - no corrientes	9	191.829	280.864	227.394
	US\$	<u>2.864.810</u>	<u>4.440.583</u>	<u>2.779.477</u>

La concentración de las operaciones de crédito es como se indica a continuación:

	2011		2010	
	Cientes	US\$	Cientes	US\$
Cientes con riesgo superior a US\$10.000	88	1.912.502	142	3.337.670
Cientes con riesgo superior a US\$1.000 y menor a US\$10.000	102	475.407	93	435.641
Cientes con riesgo igual o menor a US\$1.000	68	22.406	126	49.723
	<u>258</u>	<u>2.410.315</u>	<u>361</u>	<u>3.823.034</u>

Seguidamente un resumen de los saldos vencidos de la cartera de créditos así como el porcentaje de morosidad de los saldos vencidos a 31 días y más:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2011					% de morosidad 31 y más días
		0 a 30	31 a 60 días	61 y más días	Total vencido	Saldo de capital	
Financieros							
Financieras livianos	US\$	26.260	33.650	373	60.283	148.272	23%
		<u>26.260</u>	<u>33.650</u>	<u>373</u>	<u>60.283</u>	<u>148.272</u>	<u>23%</u>
Vehículos							
Vehículos livianos		93.254	8.366	25.085	126.705	1.533.949	2%
Vehículos usados		7.638	3.279	1.919	12.836	571.396	1%
Total vehículos		<u>100.892</u>	<u>11.645</u>	<u>27.004</u>	<u>139.541</u>	<u>2.105.345</u>	<u>2%</u>
Repuestos		10.204	843	3.461	14.508	33.324	13%
Servicios de taller		46.213	19.902	3.092	69.207	192.629	12%
	US\$	<u>183.569</u>	<u>66.040</u>	<u>33.930</u>	<u>283.539</u>	<u>2.479.570</u>	<u>4%</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2010					
		0 a 30	31 a 60 días	61 y más días	Total vencido	Saldo de capital	% de morosidad 31 y más días
Financieras							
Financieras livianos		147.977	29.113	12.000	189.090	344.866	12%
	US\$	147.977	29.113	12.000	189.090	344.866	12%
Vehículos							
Vehículos livianos		139.066	45.652	19.736	204.454	2.258.377	3%
Vehículos usados		12.600	10.453	10.173	33.226	1.062.983	2%
Total vehículos		151.666	56.105	29.909	237.680	3.321.360	3%
Repuestos		9.655	3.207	2.597	15.460	38.777	15%
Servicios de taller		81.232	7.932	27.503	116.667	192.163	18%
	US\$	390.530	96.358	72.010	558.897	3.897.166	4%

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Para la evaluación del deterioro de activos financieros se clasificaron las operaciones en dos grupos, aquellos clientes con riesgos mayores a US\$1.000 sobre los cuales se hizo evaluaciones individuales de su carácter, capacidad, colateral, capital y condiciones del cliente. El segundo grupo es de clientes con riesgos inferiores o iguales a US\$1.000 a los cuales se aplicó resultados estadísticos de evaluaciones históricas de la morosidad de los créditos y del nivel de recuperación de estos. La variación en la provisión por deterioro con respecto a los deudores comerciales durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 fue la siguiente:

	<u>Riesgo total</u>	<u>Provisión</u>
Crédito directo	US\$ 2.331.298	69.255
Obligaciones por descontar con financieras	<u>148.272</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 2.479.570</u>	<u>69.255</u>

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$336.185 al 31 de diciembre del 2011 (US\$463.242 en el año 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas en el rango AAA-, según la agencia calificadora que se muestra a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Grupo Financiero Producción S.A.	AAA-	Bank Watch Ratings
Banco Pichincha C.A.	AAA-	Bank Watch Ratings
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	Bank Watch Ratings

Riesgo de Liquidez

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>Valor contable</u>	<u>6 meses o menos</u>
31 de diciembre del 2011		
Obligaciones bancarias y préstamos de terceros	US\$ 1.260.824	1.260.824
Cuentas por pagar comerciales, a accionista y entidades relacionadas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	US\$ <u>1.139.990</u> <u>2.400.814</u>	<u>1.139.990</u> <u>2.400.814</u>
31 de diciembre del 2010		
Obligaciones bancarias y préstamos de terceros	US\$ 1.147.410	1.147.410
Cuentas por pagar comerciales, a accionista y entidades relacionadas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	US\$ <u>2.492.848</u> <u>3.640.258</u>	<u>2.492.848</u> <u>3.640.258</u>
1 de enero del 2010		
Obligaciones bancarias y préstamos de terceros	US\$ 555.329	555.329
Cuentas por pagar comerciales, a accionista y entidades relacionadas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	US\$ <u>1.306.236</u> <u>1.861.565</u>	<u>1.306.236</u> <u>1.861.565</u>

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del capital acciones, la reserva legal, la reserva de capital y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, las mismas que de acuerdo a las disposiciones vigentes no están disponibles para distribución a los accionistas. El Directorio también monitorea el nivel de dividendos pagados a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total pasivos	US\$	2.795.188	3.949.620	2.106.961
Menos: efectivo y equivalente de efectivo		<u>336.185</u>	<u>463.242</u>	<u>630.265</u>
Deuda neta	US\$	<u>2.459.003</u>	<u>3.486.378</u>	<u>1.476.696</u>
Total patrimonio	US\$	<u>2.908.123</u>	<u>2.815.703</u>	<u>2.596.819</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>0,85</u>	<u>1,24</u>	<u>0,57</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Clasificaciones Contables y Valores Razonables

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros y sus valores en libros mostrados en el estado de situación financiera, son como sigue:

	31 de diciembre del 2011		31 de diciembre del 2010		1 de enero del 2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos Financieros:						
Efectivo y equivalentes del efectivo	US\$ 336.185	336.185	463.242	463.242	630.265	630.265
Cuentas por cobrar comerciales - corrientes	2.218.486	2.218.486	3.542.170	3.542.170	1.779.419	1.779.419
Cuentas por cobrar a accionista y entidades relacionadas	32.853	32.853	48.035	48.035	27.269	27.269
Otras cuentas por cobrar	85.457	85.457	106.272	106.272	115.130	115.130
Activos por impuestos corrientes	81.933	81.933	48.554	48.554	70.086	70.086
Cuentas por cobrar comerciales - no corrientes	191.829	191.829	280.864	280.864	227.394	227.394
	US\$ <u>2.946.743</u>	<u>2.946.743</u>	<u>4.489.137</u>	<u>4.489.137</u>	<u>2.849.563</u>	<u>2.849.563</u>
Pasivos Financieros:						
Obligaciones bancarias	US\$ 600.000	600.000	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales	749.339	749.339	1.707.466	1.707.466	869.622	869.622
Cuentas por pagar a accionista y entidades relacionadas	187.213	187.213	429.375	429.375	297.782	297.782
Préstamos de terceros	660.824	660.824	1.147.410	1.147.410	555.329	555.329
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	203.438	203.438	356.007	356.007	138.832	138.832
	US\$ <u>2.400.814</u>	<u>2.400.814</u>	<u>3.640.258</u>	<u>3.640.258</u>	<u>1.861.565</u>	<u>1.861.565</u>

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y de la deuda se aproximan a su valor razonable considerando que están sujetos a tasas de interés que se aproximan a la tasa de mercado para empresas con financiamiento proveniente de instituciones con características similares.

Los montos registrados de los otros activos y pasivos financieros corrientes se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimientos a corto plazo.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, requieren la determinación de los valores razonables para los activos y pasivos financieros o no financieros. Los valores razonables han sido estimados para propósito de valoración y/o revelación utilizando la información disponible en el mercado y siguiendo métodos de valuación apropiados. Información adicional sobre la estimación del valor razonable de activos y pasivos está revelada en las notas específicas a los estados financieros.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo en caja	US\$	500	500	500
Bancos locales		329.715	414.299	598.341
Bancos del exterior		5.372	39.861	24.525
Inversiones a corto plazo		598	8.582	6.899
	US\$	<u>336.185</u>	<u>463.242</u>	<u>630.265</u>

(9) Cuentas por Cobrar Comerciales

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Vencimiento corriente:				
Créditos directos - vehículos	US\$	1.913.516	3.040.496	1.597.864
Créditos directos - repuestos		33.324	38.777	45.304
Créditos directos - talleres		192.629	192.163	92.911
Créditos financieros		148.272	344.866	114.670
		<u>2.287.741</u>	<u>3.616.302</u>	<u>1.850.749</u>
Vencimiento no corriente:				
Créditos directos - vehículos		<u>191.829</u>	<u>280.864</u>	<u>227.394</u>
Cuentas por cobrar comerciales		2.479.570	3.897.166	2.078.143
Provisiones para deterioro de la cartera de créditos (véase nota 10)		<u>69.255</u>	<u>74.132</u>	<u>71.330</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	US\$	<u>2.410.315</u>	<u>3.823.034</u>	<u>2.006.813</u>

Los créditos directos representan financiamiento a clientes otorgados por la Compañía, respaldados con letras de cambio cuyo plazo es de hasta 24 meses y devengan una tasa de interés promedio de 15,20% (15% en el 2010). Las cuentas por cobrar – créditos financieros constituyen valores pendientes de cobro a bancos y financieras, cuyo período de plazo es de hasta 30 días, mientras se formaliza el crédito que tales entidades otorgan a los clientes. Esta cuenta no devenga intereses.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Provisión para Deterioro de la Cartera de Créditos

El siguiente es el movimiento de la provisión para deterioro de la cartera de créditos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	74.132	71.330
Provisión cargada al gasto		12.000	2.802
Castigos		<u>(16.877)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>69.255</u></u>	<u><u>74.132</u></u>

(11) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Vehículos	US\$	1.455.234	1.223.612	778.239
Repuestos y accesorios		457.404	322.013	256.395
Trabajos en proceso		110.113	99.144	80.896
Inventarios en tránsito		<u>-</u>	<u>2.336</u>	<u>173.012</u>
		<u>2.022.751</u>	<u>1.647.105</u>	<u>1.288.542</u>
Provisión para valor neto realizable		<u>8.694</u>	<u>13.251</u>	<u>55.620</u>
	US\$	<u><u>2.014.057</u></u>	<u><u>1.633.854</u></u>	<u><u>1.232.922</u></u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	13.251	55.620	52.171
Provisión cargada al gasto		-	-	3.449
Revisión de provisión		<u>(4.557)</u>	<u>(42.369)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>8.694</u></u>	<u><u>13.251</u></u>	<u><u>55.620</u></u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Inversiones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
German Motor S.A.; 1.225 acciones ordinarias nominativas de valor nominal US\$100 cada una; 49% de participación	US\$ <u>140.182</u>	<u>126.685</u>	<u>112.738</u>

Las inversiones en acciones, corresponden a inversiones en una asociada y están registradas por el método de participación patrimonial. Al cierre de cada año de presentación no existe evidencia de deterioro de estos activos.

El derecho a voto de la Compañía en la inversión en su asociada incorporada en Ecuador, es igual al porcentaje de participación que posee. Un resumen de la información financiera es como sigue:

<u>Activos</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos corrientes	US\$	1.422.205	1.209.340	1.361.900
Activos no corrientes		15.386	18.031	27.116
Total activos		<u>1.437.591</u>	<u>1.227.371</u>	<u>1.389.016</u>
Pasivos corrientes		1.145.503	965.235	1.156.330
Pasivos no corrientes		6.003	3.596	2.609
Total pasivos		<u>1.151.506</u>	<u>968.831</u>	<u>1.158.939</u>
Activo neto	US\$	<u>286.085</u>	<u>258.540</u>	<u>230.077</u>
		<u>Año terminado el 31 de diciembre del</u>		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Ingresos		6.099.499	5.337.605	
Costos y gastos		(6.071.954)	(5.309.142)	
Utilidad neta	US\$	<u>27.545</u>	<u>28.463</u>	

(13) Propiedades y Equipos

A continuación se presenta un resumen del movimiento de propiedades y equipos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Instalaciones y mejoras de terrenos	Maquinaria y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Vehículos	Equipos de computación	Total
Costo:							
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	682.582	326.821	73.947	149.820	113.013	1.346.183
Adiciones		3.956	27.124	2.910	111.033	25.042	170.065
Ventas y bajas		-	(20.956)	-	(72.006)	(9.257)	(102.219)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		686.538	332.989	76.857	188.847	128.798	1.414.029
Adiciones		17.561	21.797	9.599	105.885	25.524	180.366
Ventas y bajas		(4.800)	(6.574)	-	(66.298)	-	(77.672)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	699.299	348.212	86.456	228.434	154.322	1.516.723
Depreciación acumulada:							
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	(544.044)	(160.079)	(52.037)	(45.633)	(95.195)	(896.988)
Adiciones		(14.010)	(31.374)	(5.707)	(30.946)	(12.626)	(94.663)
Ventas y bajas		-	19.434	-	26.328	9.257	55.019
Saldos al 31 de diciembre del 2010		(558.054)	(172.019)	(57.744)	(50.251)	(98.564)	(936.632)
Adiciones		(15.461)	(41.789)	(5.998)	(38.973)	(15.351)	(117.572)
Ventas y bajas		4.763	7.896	-	28.768	-	41.427
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	(568.752)	(205.912)	(63.742)	(60.456)	(113.915)	(1.012.777)
Valor en libros neto:							
Al 1 de enero del 2010	US\$	138.538	166.742	21.910	104.187	17.818	449.195
Al 31 de diciembre del 2010	US\$	128.484	160.970	19.113	138.596	30.234	477.397
Al 31 de diciembre del 2011	US\$	130.547	142.300	22.714	167.978	40.407	503.946

(14) Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía tiene un préstamo con Banco de la Producción S. A. Produbanco, que causa intereses a la tasa efectiva de 8,84%. Este préstamo tiene como garantía pagarés firmados y la garantía de Automotores Continental S. A. (accionista).

(15) Cuentas por Pagar Comerciales

El siguiente es un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Proveedores	US\$	177.733	1.208.935	437.692
Anticipos recibidos de clientes		475.988	359.300	333.350
Otros		<u>95.628</u>	<u>139.231</u>	<u>98.580</u>
	US\$	<u>749.349</u>	<u>1.707.466</u>	<u>869.622</u>

Los anticipos recibidos de clientes constituyen valores recibidos aplicables a futuras compras de bienes o servicios. Estos abonos no generan costos financieros y el plazo máximo de liquidación es de 30 días.

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con las cuentas por pagar comerciales se discute en la nota 7.

(16) Préstamos de Terceros

El saldo por préstamos de terceros corresponde a préstamos recibidos de personas naturales no vinculadas a la Compañía, instrumentados a través de contratos de mutuo, con el fin de obtener capital de trabajo y causan interés nominal anual de 8%.

(17) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de los saldos de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	79.658	64.409	34.453
Impuesto al valor agregado por pagar		-	38.765	1.532
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		28.434	96.973	21.056
Beneficios sociales por pagar		35.427	34.592	35.031
Otras cuentas por pagar		<u>59.919</u>	<u>121.268</u>	<u>46.760</u>
	US\$	<u>203.438</u>	<u>356.007</u>	<u>138.832</u>

(18) Provisiones para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$ 190.247	55.149	245.396
Costo laboral por servicios actuales	30.713	18.097	48.810
Costo financiero	12.366	-	12.366
Beneficios pagados	-	(1.932)	(1.932)
Ganancia actuarial	15.896	-	15.896
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(11.174)	-	(11.174)
Gasto del período	47.801	16.165	63.966
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010	238.048	71.314	309.362
Costo laboral por servicios actuales	35.192	9.388	44.580
Costo financiero	15.473	4.560	20.033
Beneficios pagados	-	(5.151)	(5.151)
Ganancia actuarial	16.994	10.931	27.925
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(2.375)	-	(2.375)
Gasto del período	65.284	19.728	85.012
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$ 303.332	91.042	394.374

Según se indica en la nota 3(f), el Código de Trabajo del Ecuador establece que todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", a través del cual la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones originadas por cambios en las estimaciones o por diferencias en las tasas de rotación, mortalidad, incrementos de sueldo, inflación, tasa de descuento se registran directamente en resultados.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, o un máximo igual al salario básico unificado medio del último año, 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	US\$	64.057	43.494	28.072
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)		95.902	73.638	49.864
Trabajadores activos con 20 años o menos años de servicio		<u>143.373</u>	<u>120.916</u>	<u>112.311</u>
	US\$	<u>303.332</u>	<u>238.048</u>	<u>190.247</u>

Suposiciones actuariales

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Tasa de descuento	7,00%	6,5%	6,5%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3,00%	2,4%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,0%	2,0%
Tabla de rotación (promedio)	8,90%	4,9%	4,9%
Vida laboral promedio remanente	7,0	6,8	8,0
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(19) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Compañías Relacionadas

Las transacciones realizadas con compañías relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente.

Las principales transacciones con empresas relacionadas están dadas por operaciones mercantiles y financieras; y están referidas principalmente a compras y ventas de vehículos y servicios de taller automotriz. El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- 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 2011 las compras ascienden a aproximadamente US\$3.386.070 (US\$3.066.128 en el 2010).
- La Compañía presta servicios administrativos a GermanMotors S. A., concepto por el cual devengó ingresos por US\$91.129 en el año 2011 (US\$82.800 en el 2010).
- Adicionalmente, la Compañía ha cancelado al 31 de diciembre del 2011 a GermanMotors S. A. por concepto de reembolso de gastos US\$343.537 (US\$90.953 en el 2010) que incluye intereses en la compra de autos por US\$18.926 en el 2011 (US\$11.367 en el 2010).
- 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 2011 tales compras ascienden aproximadamente a US\$56.765 (US\$47.919 en el 2010).

Un resumen de los saldos originados por las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas:			
Automotores Continental S. A. (accionista)	US\$ 956	1.435	800
Ecu-Auto S. A.	734	-	-
GermanMotors S. A.	<u>31.163</u>	<u>46.600</u>	<u>26.469</u>
	<u>US\$ 32.853</u>	<u>48.035</u>	<u>27.269</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar:			
Compañías relacionadas:			
Automotores Continental S. A. (accionista)	US\$ 3.220	7.945	802
Ecu-Auto S. A.	1.054	19	283
GermanMotors S. A.	<u>182.939</u>	<u>421.411</u>	<u>296.697</u>
	<u>US\$ 187.213</u>	<u>429.375</u>	<u>297.782</u>

Los saldos con compañías relacionadas tienen su vencimiento que no supera los 30 días y no tienen costo financiero.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos y beneficios sociales a corto plazo se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	129.600	128.141
Beneficios a corto plazo		11.280	11.078
Beneficios a largo plazo		15.498	13.434
	US\$	<u>156.378</u>	<u>152.653</u>

(20) Impuestos

(a) Gasto por Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta por los años terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se presenta a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente estimado	US\$	114.365	96.656
Impuesto a la renta diferido		2.318	12.041
	US\$	<u>116.683</u>	<u>108.697</u>

(b) Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa ecuatoriana corporativa de impuesto a la renta es el 24% (25% en 2010). Dicha tasa se reduce al 14% (15% en el 2010) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la ganancia antes de impuesto a la renta:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en 2011 (25% en 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 111.575	113.874
Incremento (reducción) resultante de:		
Ingresos no gravados	3.240	(3.813)
Gastos no deducibles	12.632	1.642
Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados e incremento de trabajadores	(10.118)	(6.774)
Efecto de disminución de la tasa corporativa de impuesto a la renta sobre el impuesto diferido al inicio del año	(224)	-
Otros conceptos	(422)	3.768
	<u>US\$ 116.683</u>	<u>108.697</u>
Tasa efectiva	<u>25,10%</u>	<u>23,86%</u>

(c) Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	Anticipo y retenciones	Por pagar	Anticipo y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$ 48.554	-	70.086	-
Impuesto a la renta del año corriente	-	114.365	-	96.656
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta	134.852	-	111.171	-
Devoluciones de reclamos	-	-	(36.047)	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto a pagar	(114.365)	(114.365)	(96.656)	(96.656)
Saldo al final del año	<u>US\$ 69.041</u>	<u>-</u>	<u>48.554</u>	<u>-</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Impuesto Diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido son atribuibles a lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
Activos:			
Provisión para deterioro de la cartera de créditos	7.715	6.989	3.036
Provisión para valor neto realizable de inventarios	US\$ 1.999	3.180	13.905
Propiedades y equipos	-	-	2.499
Provisión para pensión de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>11.300</u>	<u>15.492</u>	<u>12.671</u>
	<u>21.014</u>	<u>25.661</u>	<u>32.111</u>
Pasivo - propiedades y equipos	<u>(3.262)</u>	<u>(5.591)</u>	<u>-</u>
Activo, neto	US\$ <u><u>17.752</u></u>	<u><u>20.070</u></u>	<u><u>32.111</u></u>

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	Saldo al 1 de enero del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2011
Activos:					
Provisión para deterioro de la cartera de créditos	US\$ 3.036	3.953	6.989	726	7.715
Provisión para valor neto realizable de inventarios	13.905	(10.725)	3.180	(1.181)	1.999
Propiedades y equipos	2.499	(8.090)	(5.591)	2.329	(3.262)
Provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>12.671</u>	<u>2.821</u>	<u>15.492</u>	<u>(4.192)</u>	<u>11.300</u>
Activo (pasivo), neto	US\$ <u><u>32.111</u></u>	<u><u>(12.041)</u></u>	<u><u>20.070</u></u>	<u><u>(2.318)</u></u>	<u><u>17.752</u></u>

(21) Patrimonio

(a) Capital Social

El capital social de la Compañía consiste de 23.190 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$100 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a la reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social. 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.

(c) Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011 determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas ni utilizado para aumentar el capital social. El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser utilizado para enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación.

(22) Otros Ingresos

A continuación un detalle de otros ingresos:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de asesoría administrativa	91.129	82.800
Otros	<u>205.802</u>	<u>83.712</u>
US\$	<u><u>296.931</u></u>	<u><u>166.512</u></u>

(23) Gastos de Administración y Ventas

Un resumen de los gastos de administración y ventas causados en los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Año terminado el	
		31 de diciembre del	
		2011	2010
Sueldos y beneficios	US\$	976.111	834.152
Promoción y publicidad		277.165	188.693
Arrendamiento operativo		240.930	230.889
Depreciaciones		136.541	94.718
Participación trabajadores (nota 24)		79.658	64.409
Mantenimientos y reparaciones		72.108	57.435
Impuestos y contribuciones		68.278	50.807
Transporte		66.692	36.843
Agua, energía y telecomunicaciones		54.054	54.427
Gastos de viaje		44.732	31.700
Deterioro de activos		42.972	45.275
Seguros y reaseguros		39.616	34.688
Comisiones		10.049	20.124
Combustibles		9.248	8.719
Gastos de gestión		491	200
Otros gastos		247.894	218.594
	US\$	<u>2.366.539</u>	<u>1.971.673</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía posee 78 y 77 trabajadores, respectivamente en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo y administración.

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados (sin incluir mano obra directa del taller) se resumen a continuación:

		2011	2010
Sueldos y remuneraciones	US\$	640.270	560.831
Aportes a la seguridad social (incluido fondos de reserva)		105.811	81.798
Beneficios sociales e indemnizaciones		187.448	160.279
Planes de beneficios para empleados		42.582	31.244
Participación trabajadores		79.658	64.409
	US\$	<u>1.055.769</u>	<u>898.561</u>

(24) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta (PT). La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		31 de diciembre del	
		2011	2010
Total ingresos	US\$	19.246.671	16.838.479
Total costos y gastos		18.702.118	16.318.573
Ganancia antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		544.553	519.906
Partidas no imputables a la base de cálculo de la PT			
Ganancia por participación patrimonial en asociadas		(13.497)	(15.885)
Efectos de la adopción de NIIF:			
Inversión en asociadas		-	1.035
Depreciación		-	(33.292)
Valor neto realizable de inventarios		-	(42.370)
Base de cálculo para la participación de la PT		531.056	429.394
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	79.658	64.409

(25) Ingresos y Egresos Financieros

Los ingresos y egresos financieros se componen de lo siguiente:

		Año terminado el	
		31 de diciembre del	2010
Ingresos financieros			
Intereses de créditos directos	US\$	154.027	155.402
Otros		1.940	4.091
		155.967	159.493
Egresos financieros			
Intereses y comisiones bancarias		222.085	164.688
Intereses de contratos de mutuo, vinculadas		77.842	59.542
Intereses de contratos de mutuo, no vinculadas		18.927	24.017
	US\$	318.854	248.247

(26) Compromisos

Un resumen de los compromisos relevantes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

Contratos de Distribución

- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución con Intrans S. A. (Fisum S.A.), mediante el cual se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Volkswagen.
- Desde el año 2010, la Compañía mantiene suscrito un contrato de subdistribución con una compañía asociada; en tal contrato, la Compañía es un subdistribuidor. A través del referido contrato, la Compañía otorga el derecho y le impone al subdistribuidor, la obligación de comercializar los productos contractuales de la marca AUDI a consumidores finales y garantizar que se prestará el servicio post-venta. El contrato prevé que su vigencia es hasta el 31 de diciembre del 2010 y que el mismo se extenderá o renovará automáticamente en tanto y en cuanto continúe vigente el contrato entre la Compañía y AUDI AG. A la fecha de los estados financieros, este contrato continúa vigente.

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		31 de diciembre del	
		2011	2010
Total ingresos	US\$	19.246.671	16.838.479
Total costos y gastos		18.702.118	16.318.573
Ganancia antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		544.553	519.906
Partidas no imputables a la base de cálculo de la PT			
Ganancia por participación patrimonial en asociadas		(13.497)	(15.885)
Efectos de la adopción de NIIF:			
Inversión en asociadas		-	1.035
Depreciación		-	(33.292)
Valor neto realizable de inventarios		-	(42.370)
Base de cálculo para la participación de la PT		531.056	429.394
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	79.658	64.409

(25) Ingresos y Egresos Financieros

Los ingresos y egresos financieros se componen de lo siguiente:

		Año terminado el	
		31 de diciembre del	31 de diciembre del
		2011	2010
Ingresos financieros			
Intereses de créditos directos	US\$	154.027	155.402
Otros		1.940	4.091
		155.967	159.493
Egresos financieros			
Intereses y comisiones bancarias		222.085	164.688
Intereses de contratos de mutuo, vinculadas		77.842	59.542
Intereses de contratos de mutuo, no vinculadas		18.927	24.017
	US\$	318.854	248.247

(26) Compromisos

Un resumen de los compromisos relevantes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

Contratos de Distribución

- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución con Intrans S. A. (Fisum S.A.), mediante el cual se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Volkswagen.
- Desde el año 2010, la Compañía mantiene suscrito un contrato de subdistribución con una compañía asociada; en tal contrato, la Compañía es un subdistribuidor. A través del referido contrato, la Compañía otorga el derecho y le impone al subdistribuidor, la obligación de comercializar los productos contractuales de la marca AUDI a consumidores finales y garantizar que se prestará el servicio post-venta. El contrato prevé que su vigencia es hasta el 31 de diciembre del 2010 y que el mismo se extenderá o renovará automáticamente en tanto y en cuanto continúe vigente el contrato entre la Compañía y AUDI AG. A la fecha de los estados financieros, este contrato continúa vigente.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Contratos de Arrendamiento

La Compañía el 1 de junio de 2009 renovó el contrato de arrendamiento suscrito con un tercero respecto a las áreas de taller y mantenimiento, cuyo plazo firmado originalmente de vigencia es de 10 años. El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre de 2011 ascendió a US\$ 240.930 (US\$230.889 en el 2010).

Un detalle de los pagos mínimos futuros bajo el contrato antes indicado, es como sigue:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2012	250.568
2013	263.096
2014	276.251
2015	290.063
2016	307.467
2017	325.915
2018	345.470
2019	<u>366.198</u>

Avales Bancarios

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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, uno por US\$650.000 con vencimiento de 182 días y otro por US\$75.000 con vencimiento de 360 días.

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 rotativo que tal entidad le ha otorgado a la referida asociada.

(27) Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura y comparativo bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros separados preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre del 2010), la Compañía ha realizado reclasificaciones y ajustes de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con lo previsto en sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los estados de situación financiera al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		1 de enero del 2010		
		NEC	Efectos de transición	NIIF
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	630.265	-	630.265
Cuentas por cobrar comerciales		1.779.419	-	1.779.419
Cuentas por cobrar a accionista y entidades relacionadas		55.722	(28.453)	27.269
Otras cuentas por cobrar		185.254	(70.124)	115.130
Inventarios		1.288.542	(55.620)	1.232.922
Gastos pagados por anticipado		18.946	-	18.946
Activos por impuestos corrientes		70.086	-	70.086
Activos mantenidos para la venta		-	8.305	8.305
Total activos corrientes		4.028.234	(145.892)	3.882.342
Cuentas por cobrar comerciales		227.394	-	227.394
Inversiones		110.224	2.514	112.738
Propiedades y equipos		459.192	(9.997)	449.195
Impuesto diferido		-	32.111	32.111
Total activos no corrientes		796.810	24.628	821.438
Total activos	US\$	4.825.044	(121.264)	4.703.780

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	1 de enero del 2010		
	NEC	Efectos de transición	NIIF
Pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales	US\$ 834.053	(35.569)	869.622
Cuentas por pagar a accionista y entidades relacionadas	297.497	(285)	297.782
Préstamos de terceros	555.329	-	555.329
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	264.958	126.126	138.832
Total pasivos corrientes	1.951.837	90.272	1.861.565
Pasivo no corriente - Provisiones para pensiones de jubilación patronal y desahucio	245.396	-	245.396
Total pasivos	2.197.233	90.272	2.106.961
Patrimonio:			
Capital acciones	2.319.000	-	2.319.000
Reserva legal	166.682	-	166.682
Resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF	-	30.992	(30.992)
Utilidades no distribuidas	142.129	-	142.129
Total patrimonio	2.627.811	30.992	2.596.819
Total pasivos y patrimonio	US\$ 4.825.044	121.264	4.703.780

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		31 de diciembre del 2010		
		NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	463.242	-	463.242
Cuentas por cobrar comerciales		3.542.170	-	3.542.170
Cuentas por cobrar a accionista y entidades relacionadas		36.741	11.294	48.035
Otras cuentas por cobrar		230.549	(124.277)	106.272
Inventarios		1.647.104	(13.250)	1.633.854
Gastos pagados por anticipado		18.180	-	18.180
Activos por impuestos corrientes		48.554	-	48.554
Total activos corrientes		5.986.540	(126.233)	5.860.307
Cuentas por cobrar comerciales		280.864	-	280.864
Inversiones		125.206	1.479	126.685
Propiedades y equipos		454.102	23.295	477.397
Impuesto diferido		-	20.070	20.070
Total activos no corrientes		860.172	44.844	905.016
Total activos	US\$	6.846.712	(81.389)	6.765.323

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		31 de diciembre del 2010		
		NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
Pasivos:				
Cuentas por pagar comerciales	US\$	1.777.541	(70.075)	1.707.466
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas		429.375	-	429.375
Préstamos de terceros		1.147.410	-	1.147.410
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		398.915	(42.908)	356.007
Total pasivos corrientes		3.753.241	(112.983)	3.640.258
Reservas para pensiones de jubilación de jubilación patronal y desahucio		309.362	-	309.362
Total pasivos		4.062.603	(112.983)	3.949.620
Patrimonio:				
Capital acciones		2.319.000	-	2.319.000
Reserva Legal		180.895	-	180.895
Resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF		-	31.594	31.594
Utilidades no distribuidas		284.214	-	284.214
Total patrimonio		2.784.109	31.594	2.815.703
Total pasivos y patrimonio	US\$	6.846.712	(81.389)	6.765.323

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Conciliación del Patrimonio

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio de la Compañía al 1 de enero del 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2010 (fecha de los estados financieros comparativos):

	Ref.	2010	
		31 de diciembre	1 de enero
Patrimonio reportado según NEC		US\$ 2.784.109	2.627.811
Efecto de la adopción de NIIF:			
Inventarios	1	(13.250)	(55.620)
Propiedades y equipos	2	23.295	(9.997)
Inversión en asociadas	3	1.479	2.514
Impuestos diferidos	4	20.070	32.111
		<u>31.594</u>	<u>(30.992)</u>
Patrimonio reportado según NIIF		<u>US\$ 2.815.703</u>	<u>2.596.819</u>

(c) Explicación de Reclasificaciones y Ajustes Derivados de la Adopción por Primera Vez de las NIIF

Mediante Resolución N° 08.G.DSC.010 del 20 de Noviembre del 2008 se estableció la obligatoriedad de elaborar y presentar los estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir de los ejercicios económicos que se inicien el 1° de enero del 2011, para las compañías que al 31 de diciembre de 2007 tengan activos totales superiores a US\$4 millones; las compañías holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren formado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el estado el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y asociaciones que éstas formen y que ejercen sus actividades en el Ecuador.

La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el Directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos y ratificada por la Junta General de Accionistas o por el apoderado, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio preparados con base en lo previsto en las NIIF.

Los ajustes y reclasificaciones realizados a las cuentas previamente reportadas en los estados financieros, preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), con base en las exenciones opcionales de la NIIF-1 aplicables a la Compañía, se mencionan a continuación:

Corrección de Errores de Primera Adopción

1. Los inventarios de repuestos y vehículos bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, eran contabilizados a su costo, sin reconocer provisión por deterioro u obsolescencia. Para el primer año de aplicación de NIIF, la Compañía realizó un análisis del inventario de repuestos y vehículos en función de la rotación. Como resultado de dicho análisis, en los ajustes de apertura se reconoció una provisión para valor neto realizable por US\$55.620.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Aplicación de Nuevas Normas bajo NIIF

2. Bajo los principios de contabilidad anteriores las propiedades y equipos se depreciaron con premisas tributarias. Las NIIF requieren se revisen la vida útil y el valor residual de los bienes en cada período, los que deben estar en función del tiempo estimado de uso. Para el costo de las adecuaciones e instalaciones se realizó el recálculo de la depreciación acumulada por el tiempo de cada contrato. Para el caso de vehículos su vida útil de 5 años se mantiene, con fundamento en párrafo 57 de la NIC 16, que establece que la vida útil de un activo podrá ser inferior a su vida económica, su valor residual se modifica al 20% del costo. La vida útil y valor residual de los grupos de equipos de computación, muebles, enseres y equipos de oficina permanecen sin cambio. Para el caso de la maquinaria y equipos, se alargó la vida útil, quedando la misma en 5, 10 y 15 años. Se mantiene el costo histórico y se recalcula la depreciación acumulada. La Compañía continuará con el modelo del costo para la medición posterior de los elementos de propiedades y equipos. Un detalle de los ajustes antes mencionados por efecto de aplicación de norma o corrección de error, según sea aplicable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>	<u>Descripción</u>
Instalaciones y mejoras de terrenos	US\$ (46.240)	(66.630)	Corrección de error
Maquinaria y equipos	17.559	12.604	Adopción de NIIF
Muebles, enseres y equipos de oficina	2.815	5.456	Corrección de error
Herramientas	32.848	28.533	Adopción de NIIF
Vehiculos	16.313	10.040	Adopción de NIIF
	<hr/>	<hr/>	
Ajustes NIIF	US\$ <u>23.295</u>	<u>(9.997)</u>	

3. Según lo previsto en las NIIF, la Compañía debe reconocer las inversiones en asociadas por el método de participación patrimonial. Debido a que la asociada también adoptó las NIIF por primera vez y su saldo patrimonial cambió por efecto de los ajustes de transición, la Compañía reconoció un incremento en el saldo de la inversión en asociada por US\$2.514 en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y por US\$1.479 en los resultados del año 2010.
4. Bajo NIIF se contabilizan las consecuencias fiscales de las diferencias temporarias entre la base financiera y la fiscal de los activos y pasivos. Los asuntos descritos en los numerales anteriores y otras diferencias temporarias originaron a la fecha de transición un activo por impuesto diferido de US\$32.111.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

		<u>2010</u>
Utilidad neta reportada según NEC	US\$	284.214
Detalle de ajustes por adopción NIIF:		
Efecto VNR inventarios		42.370
Efecto propiedad y equipos		33.292
Efecto inversiones en asociadas		(1.035)
Efecto de impuestos diferidos (diferencias temporarias)		<u>(12.041)</u>
Total ajustes por adopción NIIF		<u>62.586</u>
Patrimonio de la Compañía según NIIF	US\$	<u><u>346.800</u></u>

(e) Estado de Flujos de Efectivo

No existen cambios significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

(28) Hechos Ocurredos Después de la Fecha del Estado de Situación Financiera

No se tiene conocimiento de hechos ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes sobre estos estados financieros, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.