

AUTOFENIX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

AUTOFENIX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

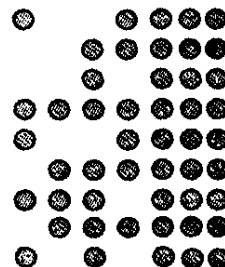
Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US/.	-	Dólares estadounidenses.
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera completas



A los señores accionistas de:

AUTOFENIX S.A.

29 de marzo del 2012

Estados financieros auditados

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Autofenix S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento y con fecha 18 de marzo del 2011 emitimos nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y, la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor independiente

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, las que requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Francisco Salazar 1102 y Tamayo
Edif. Atlantic Business Center Of. 803
Telefs: (593 2) 2863-728
(593 9) 8501-210
(593 9) 8546-993

Email: administracion@bcgdelecuador.com
Casilla 1723230 - Quito - Ecuador

4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión del auditor independiente

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Autofenix S.A. al 31 de diciembre del 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF

Asuntos relevantes

7. La Compañía vende de manera habitual gran parte de sus vehículos con crédito directo, para lo cual ha contratando los servicios de una empresa experta en originación de cartera, quienes se encargan de dar el servicio de aprobación de solicitudes de crédito, instrumentación y administración de la cartera bajo las políticas de Autofenix S.A.. Para financiar su operación, parte de la cartera originada es cedida a las instituciones del sistema financiero nacional, con o sin recurso, a un valor establecido mediante el cálculo del valor actual de los flujos futuros esperados de los pagarés, utilizando una tasa de descuento previamente negociada entre las partes. Estas operaciones están respaldadas en contratos de compra - venta de cartera que establecen entre otros puntos que en caso de que los clientes incumplan con los pagos por más de 90 días, Autofenix S.A. se compromete a recomprar dicha cartera (con el ánimo de facilitar la ejecución de la garantía) para posteriormente vender el objeto del crédito que en todos los casos están adheridos al patrimonio autónomo del Fideicomiso Automotriz Autofenix; se establece también que el dinero obtenido por la venta de los bienes recibidos en garantía servirá para cancelar la deuda del cliente en mora. La Compañía con base en la opinión de sus

considerando que: a) los intereses por ganar hasta el vencimiento de los pagarés firmados por los clientes fueron traídos a valor presente utilizando una tasa de interés razonable a la fecha del descuento, b) la experiencia desarrollada desde el año 2008 refleja un riesgo mínimo de que la Compañía asuma pérdidas derivadas de la venta de pagarés debido a que el Fideicomiso Automotriz Autofenix facilita la pronta ejecución de las garantías para su posterior realización; así por ejemplo, las estadísticas de la Compañía señalan que desde enero del 2008 hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, apenas han existido 3 casos en los cuales Autofenix S.A. tuvo que ejecutar las garantías para recuperar la totalidad de los valores adeudados por los clientes; c) la garantía de los clientes representan el 140% del valor de la deuda, es decir, es lo suficientemente alta para absorber cualquier pérdida por el uso del bien; d) el bien está protegido por un seguro contra todo riesgo durante el plazo del crédito, lo cual incluye un seguro de desgravamen para el deudor y la colocación de un dispositivo satelital para la ubicación del bien, y e) las instituciones financieras mantienen la cartera vendida como parte de sus activos que son reportado en la central de riesgos. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la cartera vendida a las instituciones del sistema financiero nacional ascendió a US/.3.359.499 y US/.1.628.452, respectivamente

8. Los inventarios de vehículos comercializados por la compañía durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 provinieron íntegramente de sus relaciones comerciales con Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. - Maresa; en consecuencia, las actividades de Autofenix S.A. y su posición financiera dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos establecidos con este proveedor.
9. Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 que fueron preparados de acuerdo con normas contables vigentes en aquel momento. Los estados financieros del 2010 fueron auditados por nosotros y con fecha 18 de marzo del 2011 emitimos nuestro informe de auditoría con una opinión sin salvedades. Los estados financieros del 2009 fueron auditados por otros profesionales, y con fecha 11 de febrero del 2010 emitieron su informe de auditoría con una opinión sin salvedades. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.



Informe de cumplimiento tributario

10. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de las obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.

BCG Business Consulting Group

**BCG Business Consulting Group
del Ecuador Cía. Ltda.
Registro Nacional de Auditores
Externos No. SC.RNAE-376**

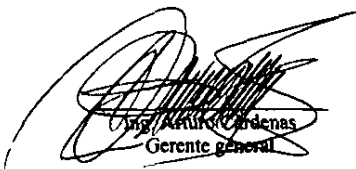
**M.B.A. Jefferson Galarza Salazar
Socio División de Auditoría
Registro Nacional de Contadores
No.25987**



Francisco Salazar 1102 y Tamayo
Edif. Atlantic Business Center Of. 803
Telefs: (593 2) 2863-728
(593 9) 8501-210
(593 9) 8546-993
Email: administracion@bcgdelecuador.com
Casilla 1723230 - Quito - Ecuador

AUTOFENIX S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

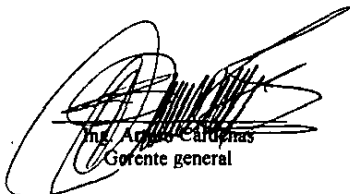
	Nota:	Al 31 de diciembre del:	Al 1 de enero del:
		2011	2010
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes	5	693,842	739,785
Cuentas por cobrar comerciales	6	1,465,445	1,528,236
Otras cuentas por cobrar	7	119,856	144,583
Activos por impuestos corrientes	8	211,468	217,283
Inventarios	9	956,915	1,454,823
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3,447,526	4,084,710
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos fijos	10	2,162,469	1,930,413
Propiedades de inversión	11	39,375	41,874
Otras inversiones		100	100
TOTAL ACTIVOS		5,649,470	6,057,097
		Al 31 de diciembre del:	Al 1 de enero del:
		2011	2010
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	93,099	2,174,610
Emisión de obligaciones	13	2,000,000	-
Obligaciones por arrendamientos financieros		42,388	-
Cuentas por pagar comerciales	14	1,314,871	1,646,475
Otras cuentas por pagar	15	190,281	374,359
Obligaciones laborales	16	118,395	38,246
Pasivos por impuestos corrientes	17	113,341	98,488
Provisiones	18	10,000	10,000
TOTAL PASIVO		3,882,375	4,342,178
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones financieras a largo plazo	19	80,748	239,408
Beneficios laborales largo plazo	20	33,267	41,165
Pasivos por impuestos diferidos	21	47,253	51,543
PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)		1,605,827	1,382,803
Capital social	24	1,432,250	1,432,250
Reservas	25	26,480	26,480
Resultados acumulados	26	147,097	-75,927
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5,649,470	6,057,097


 Arturo Cárdenas
 Gerente general


 C.P.A. Martha Molina
 Contadora

AUTOFENIX S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

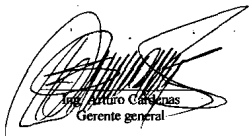
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ordinarios	29	14,077,563	15,349,771
Costos de ventas	30	-12,199,554	-13,836,279
Utilidad bruta		1,878,009	1,513,492
Gastos administrativos y de ventas	31	-1,413,704	-1,325,796
Utilidad operativa		464,305	187,696
Otros egresos		-132,230	-149,792
Utilidad antes de impuestos sobre las ganancias		332,075	37,904
Impuesto a la renta	17	-109,051	-70,033
Utilidad (Pérdida) neta integral total		223,024	-32,129
Cálculo de la ganancia por acción:			
Utilidad atribuible a las acciones ordinarias		223,024	-32,129
Número de acciones ordinarias en circulación		1,432,250	1,432,250
Ganancia por acción básica		0.156	-0.022


 Ing. Arnoldo Cardenas
 Gerente general


 C.P.A. Martha Molina
 Contadora

AUTOFENIX S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

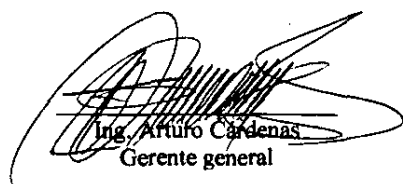
Nota	Capital asignado	Reserva legal	Superavit por valuación de activos fijos	Resultados acumulados		Total patrimonio neto
				Ganancias acumuladas	Adopción de las NIIF por primera vez Resultados del año	
SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2010	1,432,250	26,480	871,922	-93,825	-821,895	1,414,932
Compensación del superavit por valuación con resultados acumulados			-871,922	59,928	811,994	-
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)					-32,129	-32,129
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales					-41,643	41,643
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	1,432,250	26,480	-	-33,897	-51,544	1,382,803
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales				9,514	-9,514	-
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)					223,024	223,024
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	1,432,250	26,480	-	-24,383	-51,544	1,605,827


Arturo Gascón
Gerente general


C.P.A. Martha Molina
Contadora

AUTOFENIX S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

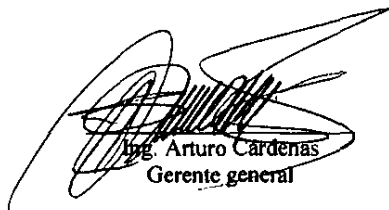
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo procedente de clientes	13,745,261	14,678,066
Efectivo pagado a proveedores	-12,820,442	-14,536,693
Efectivo pagado por obligaciones laborales	-495,748	-491,999
Efectivo provisto de (pagado a) partes vinculadas, neto	-102	-330,652
Efectivo pagado por intereses	-132,230	-149,792
Efectivo recibido por intereses	321,665	135,672
Efectivo pagado por impuesto a la renta	-92,673	-108,174
Efectivo provisto (pagado) por otros ingresos y egresos	-	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	525,731	-803,572
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Efectivo procedente de la venta de activos fijos	65,936	134,199
Efectivo utilizado para la compra de activos fijos	-439,827	-94,516
Efectivo utilizado para la compra de inversiones en subsidiarias	-	-100
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	-373,891	39,583
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo procedente de obligaciones financieras cp	-	1,093,287
Efectivo utilizado para el pago de obligaciones financieras cp	-2,081,511	-
Efectivo procedente de emisiones de obligaciones cp	2,000,000	-
Efectivo procedente de obligaciones por arrendamientos financieros cp	42,388	-
Efectivo utilizado para el pago de obligaciones financieras lp	-158,660	-180,364
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de financiamiento	-197,783	912,923
Flujos de efectivo netos del año	-45,943	148,934
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	739,785	590,851
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	693,842	739,785

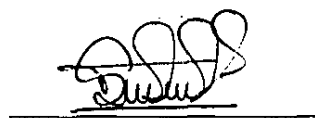

 Ing. Arturo Cárdenas
 Gerente general


 C.P.A. Martha Molina
 Contadora

AUTOFENIX S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: CONCILIACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Resultados del año	332,075	37,904
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	141,835	125,644
Depreciación de propiedades de inversión	2,499	2,499
Impuesto a la renta del año	-109,051	-70,033
Variaciones en el impuesto a la renta diferido	-4,290	-28,455
Provisión para jubilación patronal	-7,898	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	62,791	-414,978
Otras cuentas por cobrar	24,727	65,057
Activos por impuestos corrientes	5,815	-108,174
Inventarios	497,908	-615,676
Cuentas por pagar comerciales	-331,604	466,615
Otras cuentas por pagar	-184,078	-379,915
Obligaciones laborales	80,149	17,452
Pasivos por impuestos corrientes	14,853	98,488
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	525,731	-803,572


 Ing. Arturo Cárdenas
 Gerente general


 C.P.A. Martha Molina
 Contadora

AUTOFENIX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Abreviaturas usadas:

Autofenix / Compañía

Maresa

NIIF

CINIIF

NIC

SIC

PCGA

NEC

IASB

US/.

- Autofenix S.A.
- Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A.
- Normas Internacionales de Información Financiera
- Interpretaciones de las NIIF
- Normas Internacionales de Contabilidad
- Interpretaciones de las NIC
- Principios contables de general aceptación
- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
- Dólares estadounidenses

AUTOFENIX S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Establecimiento y últimas reformas importantes a su estatuto social.-

La Compañía fue constituida el 29 de octubre del 2001 (fecha de inscripción en el Registro Mercantil) con el nombre de Koreacars S.A.. Con fecha 19 de mayo del 2004 cambió su denominación social a Autofenix S.A.

La Compañía tiene como objeto social la importación, compra, venta, exportación, comercialización y distribución de toda clase de vehículos, motores, repuestos, partes y piezas; su objeto social también incluye la prestación de servicios de mecánica automotriz, reparación de vehículos, servicios de soldadura, pintura, enderezada entre otros.

1.2 Domicilio principal.-

La dirección registrada de la Compañía es la esquina de la Avenida General Rumiñahui y Tercera Transversal, San Rafael, Quito – Ecuador.

1.3 Relaciones comerciales con Maresa

Los inventarios de automóviles comercializados por la compañía durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010 provinieron íntegramente de sus relaciones comerciales con Maresa; en consecuencia, las actividades de Autofenix S.A. y su posición financiera dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos establecidos con este proveedor.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento con las NIIF.-

A partir del 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía fueron preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador. Las NIIF utilizadas en la preparación de estos estados financieros corresponden a la última versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB, de conformidad con el instructivo No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009, fueron preparados de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales, de conformidad con "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" fueron considerados como los principios de contabilidad previos – "PCGA previos" para la preparación y presentación de los estados financieros al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 de conformidad con NIIF. Los PCGA previos difieren en ciertos aspectos de las NIIF (Ver comentarios adicionales en la Nota 3)

Siguiendo los lineamientos establecidos en la "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez", se procedió a remitir los siguientes estados financieros:

- a) Los estados de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010
- b) Los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010.

2.2 Juicios y estimaciones de la gerencia

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se resumen en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la "NIIF-1: Adopción por primera vez de las NIIF", estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.3 Cumplimiento con las NIIF.-

Los estados financieros de la Compañía comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010, así como al 1 de enero del 2010 (fecha de transición); incluyen además los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con la última traducción vigente de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitida oficialmente al idioma castellano por el IASB.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.5 Efectivo y equivalentes.-

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios no recurrentes. Los sobregiros bancarios recurrentes son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.6 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio en la venta de repuestos automotrices y en la prestación de servicios en los talleres de colisiones es de 45 días. En la venta de vehículos la Compañía cobra una cuota de entrada mínima del 30% del precio del bien y sobre la diferencia otorga un crédito de hasta 48 meses que se encuentra garantizado con pagarés y la reserva de dominio del vehículo.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar que se encuentran vencidas. Las otras cuentas por cobrar de dúdosa recuperación son reconocidas directamente como pérdidas del período contable en que se conocen.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.7 Contratos de cesión de cartera

La Compañía vende de manera habitual gran parte de sus vehículos con crédito directo, para lo cual ha contratando los servicios de una empresa experta en originación de cartera, quienes se encargan de dar el servicio de aprobación de solicitudes de crédito, instrumentación y administración de la cartera bajo las políticas de Autofenix S.A.. Para financiar su operación, parte de la cartera originada es cedida a las instituciones del sistema financiero nacional, con o sin recurso, a un valor establecido mediante el cálculo del valor actual de los flujos futuros esperados de los pagarés, utilizando una tasa de descuento previamente negociada entre las partes. Estas operaciones están respaldadas en contratos de compra - venta de cartera que establecen entre otros puntos que en caso de que los clientes incumplan con los pagos por más de 90 días, Autofenix S.A. se compromete a recomprar dicha cartera (con el ánimo de facilitar la ejecución de la garantía) para posteriormente vender el objeto del crédito que en todos los casos están adheridos al patrimonio autónomo del Fideicomiso Automotriz Autofenix; se establece también que el dinero obtenido por la venta de los bienes recibidos en garantía servirá para cancelar la deuda del cliente en mora.

La Compañía con base en la opinión de sus asesores contables, decidió reconocer los ingresos y gastos derivados de la venta de la cartera considerando que:

- a) los intereses por ganar hasta el vencimiento de los pagarés firmados por los clientes fueron traídos a valor presente utilizando una tasa de interés razonable a la fecha del descuento
- b) la experiencia desarrollada desde el año 2008 refleja un riesgo mínimo de que la Compañía asuma pérdidas derivadas de la venta de pagarés debido a que el Fideicomiso Automotriz Autofenix facilita la pronta ejecución de las garantías para su posterior realización; así por ejemplo, las estadísticas de la Compañía señalan que desde enero del 2008 hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, apenas han existido 3 casos en los cuales Autofenix S.A. tuvo que ejecutar las garantías para recuperar la totalidad de los valores adeudados por los clientes;
- c) la garantía de los clientes representan el 140% del valor de la deuda, es decir, es lo suficientemente alta para absorber cualquier pérdida por el uso del bien;
- d) el bien está protegido por un seguro contra todo riesgo durante el plazo del crédito, lo cual incluye un seguro de desgravamen para el deudor y la colocación de un dispositivo satelital para la ubicación del bien, y
- e) las instituciones financieras mantienen la cartera vendida como parte de sus activos que son reportado en la central de riesgos.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la cartera vendida a las instituciones del sistema financiero nacional ascendió a US/.3.359.499 y US/.1.628.452, respectivamente.

2.8 Inventarios

Los inventarios son presentados al menor entre el costo de adquisición y su valor neto de realización. Los inventarios son valuados con base en el método del costo promedio ponderado, excepto el inventario de vehículos que se mide mediante el método del costo específico. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.9 Activos fijos.-

a) Medición inicial.-

Las partidas de activos fijos se miden inicialmente por su costo. El costo de los activos fijos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación de los activos, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y/o retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación de los activos.

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para su uso o venta) son considerados como parte del costo de dichos activos.

b) Medición posterior al reconocimiento inicial – modelo de costo.-

Después del reconocimiento inicial, los activos fijos, se muestran al costo menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, en caso de existir. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

c) Depreciación.-

El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con sus vidas útiles estimadas mediante el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. A continuación se presentan las principales partidas de activos fijos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Activo:**tasas:**

Edificios	2,5% - 5%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Maquinaria y equipo	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	20%

d) Disposición de activos fijos.-

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida del activo fijo es reconocida en los resultados del período que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

2.10 Propiedades de inversión.-**a) Reconocimiento y medición.-**

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

b) Disposición de propiedades de inversión.-

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades de inversión es reconocida en los resultados del período que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

2.11 Deterioro del valor de los activos.-

Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa información interna y externa del negocio con el fin de establecer la existencia de indicios de deterioro de los valores en libros de sus activos. Para los activos con indicios de deterioro, así como para los activos intangibles con vida útil no definida, se calcula el importe recuperable del activo evaluado con a fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos directamente relacionados a su potencial venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

Se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año cuando el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada período sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser reversadas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumenta el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

2.12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para el pago a proveedores es de 30 días que pueden extenderse hasta 90 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios acordados.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.13 Obligaciones laborales

Los beneficios laborales comprenden todas las retribuciones que la Compañía proporciona a sus empleados a cambio de sus servicios. Los principales beneficios proporcionados por la Compañía comprenden:

a) Beneficios a corto plazo.-

Son beneficios a corto plazo aquellos que se liquidan en el término de 12 meses siguientes al cierre del período en el que los empleados prestaron sus servicios. Los beneficios corto plazo son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se devengan.

La legislación laboral vigente establece que los trabajadores tienen derecho a recibir el 15% de las utilidades líquidas o contables de la Compañía. La participación laboral se registra con cargo a los resultados del ejercicio con base en las sumas por pagar exigibles por los trabajadores

b) Beneficios post-empleo.-

Son beneficios post-empleo aquellos que se liquidan después de que el empleado ha concluido su relación laboral con la Compañía, diferentes de los beneficios por terminación. Los beneficios post-empleo que poseen los empleados de la Compañía son:

1. Planes de aportaciones definidas (aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS): El costo de estos planes fueron determinados con base en la legislación laboral vigente, la cual establece que los empleadores deberán pagar al IESS el 12,15% de las remuneraciones mensuales percibidas por los empleados durante el período que se informa.
2. Planes de beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio): el costo de tales beneficios fueron determinados utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales efectuadas por peritos independientes, realizadas al final de cada período sobre el que se informa. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como los costos por servicios pasados fueron reconocidas de manera inmediata. Las obligaciones por concepto de beneficios por retiro reconocidas en el estado de situación financiera representan el valor actual de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, así como por los costos de servicios pasados antes mencionados

c) Beneficios por terminación.-

Son beneficios por terminación aquellos que se liquidan cuando una de las partes da por terminado el contrato de trabajo. Los beneficios por terminación son reconocidos en los resultados del período que se informa cuando se pagan.

2.14 Impuestos corrientes.-

Los impuestos corrientes corresponden a aquellos que la Compañía espera recuperar o pagar al liquidar el impuesto a la renta corriente del período que se informa; estas partidas se muestran en el estado de situación financiera como activos y pasivos por impuestos corrientes

a) Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes incluyen las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía y los pagos efectuados en calidad de anticipos del impuesto a la renta

1) Retenciones en la fuente:

Las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía durante el período que se informa y en períodos anteriores podrán ser utilizadas para: i) el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados del período que se informa o en el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados de los próximos 3 años, o, ii) recuperado mediante reclamos de pago en exceso o pago indebido antes de que se cumplan los plazos de prescripción de ese derecho legal, es decir, 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta del año correspondiente.

2) Anticipo mínimo del impuesto a la renta

A partir del 2010, los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta que será determinado mediante la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0,4% del Activo total, menos ciertas deducciones
- El 0,4% del total de ingresos gravables para el cálculo del impuesto a la renta
- El 0,2% del patrimonio, sin incluir pérdidas del año y de años anteriores.
- El 0,2% del total de costos y gastos deducibles para el cálculo del impuesto a la renta, incluyendo las deducciones por incremento neto de empleados y pagos al personal discapacitado

El valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta será cancelado por los contribuyentes de la siguiente manera:

Primera cuota: En julio del año siguiente, se pagará el equivalente al 50% de la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y la totalidad de las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía en el año anterior.

Segunda cuota: En septiembre del año siguiente, se pagará un valor igual al determinado en la primera cuota.

Tercera cuota: En abril del año subsiguiente, se pagará la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y los pagos efectuados en la primera y segunda cuotas. Este remanente podrá ser cancelado con retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía durante el período que se informa.

b) Pasivos por impuestos corrientes

El pasivo por impuesto corriente se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

1) Cálculo del impuesto a la renta causado:

El cálculo del impuesto a la renta causado se basó en las ganancias fiscales (base imponible del impuesto) registradas durante el año, es decir, sobre los ingresos gravados del período fiscal menos los gastos deducibles en ese mismo período. La utilidad contable difiere de la base imponible por la existencia de: 1) Ingresos exentos, ingresos no gravados o ingresos que serán gravables en el futuro, 2) Gastos no deducibles, gastos sin efectos fiscales o gastos que serán deducibles en el futuro, 3) amortizaciones de pérdidas tributarias que se hayan obtenido en los últimos 5 ejercicios tributarios anteriores, y, 4) otras partidas deducibles establecidas en la legislación tributaria vigente.

Para los años 2011 y 2010, el impuesto a la renta causado fue calculado con base en las tarifas vigentes del 24 y 25%, respectivamente; esta tarifa se reduce en 10 puntos porcentuales para la base imponible que la Administración de la Compañía decida capitalizar hasta el 31 de diciembre del siguiente año y que además cumpla con ciertos requisitos contenidos en la Ley de Régimen Tributario Interno. Las pérdidas tributarias o bases imponibles negativas otorgan al contribuyente el derecho de amortizar esas pérdidas durante los 5 períodos fiscales siguientes, sin que sobrepase en cada año el 25% de las respectivas bases imponibles.

2) Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

Con fecha 29 de diciembre del 2010 se promulgó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que establece entre otros aspectos importantes, las siguientes reformas tributarias:

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.
- Creación del salario digno
- Reducción de la tarifa del impuesto a la renta para sociedades al 24%, 23% y 22% para los ejercicios fiscales 2011, 2012 y 2013 en adelante, respectivamente.

3) Calculo del pasivo por impuesto corriente

Cuando el impuesto causado sea superior al anticipo mínimo del impuesto a la renta, el contribuyente deberá cancelar la diferencia utilizando las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas durante el período fiscal que no hayan sido previamente utilizadas para cancelar la tercera cuota del pago del valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta.

Cuando el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta sea superior al impuesto a la renta causado, el contribuyente podrá solicitar a la Administración fiscal la devolución del anticipo pagado, cuando por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectado gravemente la actividad económica del sujeto pasivo; esta opción está disponible para los contribuyentes cada trienio. En caso de que la Administración de la Compañía decida no solicitar la devolución del anticipo, este valor se constituirá en un pago definitivo del impuesto a la renta

Para los años 2011 y 2010, el impuesto a la renta reconocido en los resultados del período que se informa fue establecido con base en el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta debido a que el valor del impuesto a la renta causado de esos años fue menor.

2.15 Impuestos diferidos

El impuesto diferido fue reconocido con base en las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos de la Compañía y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal, de la siguiente manera:

- Los pasivos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles
- Los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su utilización.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas del impuesto a la renta que se espera sean utilizadas en el período en que el activo se realice y el pasivo se cancele

El estado de situación financiera de la Compañía presenta sus activos y pasivos por impuestos diferidos por separado, excepto cuando: i) existe el derecho legal de compensar estas partidas ante la misma autoridad fiscal, y, ii) se derivan de partidas con la misma autoridad fiscal y, iii) la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos diferidos como netos.

a) Ajustes por cambios en la tasa del impuesto a la renta y otros ajustes

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa del impuesto a la renta, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en los resultados del período que se informa, excepto en la medida en que se relacionen con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período que se informa.

b) Registro de los impuestos corrientes y diferidos.-

Los impuestos corrientes y diferidos, fueron reconocidos como ingresos o gastos e incluidos en el estado de resultados del período que se informa, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o sucesos que se reconoce fuera de dicho estado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.16 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias.-

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar. Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad
- b) Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción
- c) El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad, y
- d) Los costos ya incurridos en la prestación, así como los costos que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad

2.17 Costos y gastos

Los costos y gastos, incluyendo la depreciación de los activos fijos se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

Como norma general en los estados financieros no se compensan los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

2.18 Resultados acumulados

Los resultados acumulados al cierre del período que se informa incluyen:

a) Resultados acumulados establecidos con base en PCGA previos

Los resultados acumulados establecidos con base en PCGA previos corresponden a los resultados obtenidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2010 que no han sido distribuidos o dispuestos por la Administración de la Compañía.

b) Resultados acumulados establecidos en el proceso adopción de las NIIF por primera vez

Los resultados acumulados establecidos en el proceso de adopción de las NIIF por primera vez incluyen los efectos que surgen del proceso de conversión de los estados financieros de la Compañía de conformidad con lo mencionado en la "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" (Ver comentarios adicionales en la Nota 3.6).

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las pérdidas del período que se informa, así como utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por las utilidades acumuladas y las utilidades del período que se informa.

2.19 Activos financieros.-

Los activos financieros identificados en los estados financieros son:

1. Efectivo y equivalentes
2. Cuentas por cobrar comerciales y
3. Otras cuentas por cobrar

a) Reconocimiento inicial y des-reconocimiento

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, es decir, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente.

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

b) Clasificación de activos financieros.-

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, iii) préstamos y cuentas por cobrar, y, iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. A la fecha de los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene básicamente préstamos y cuentas por cobrar.

c) Préstamos y cuentas por cobrar:

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen el efectivo disponible, los deudores comerciales y las otras cuentas por cobrar. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

d) Deterioro de activos financieros al costo amortizado.-

Al final del período sobre el que se informa, los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro con base en las políticas contables mencionadas en el párrafo 2.10)

El importe en libros de los activos financieros se reducen directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión para cuentas incobrables. Cuando la Compañía considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

e) Baja en cuentas de un activo financiero.-

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y, ii) transfieran de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.20 Pasivos financieros.-

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la esencia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros identificados en los estados financieros son:

1. Obligaciones financieras
2. Emisión de obligaciones
3. Obligaciones de arrendamientos financieros
4. Cuentas por pagar comerciales
5. Otras cuentas por pagar
6. Obligaciones financieras a largo plazo.

a) Reconocimiento inicial.-

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos al costo amortizado. Estos pasivos se reconocen inicialmente a su costo más los costos que se hayan incurrido en la transacción. La Compañía no ha reportado pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de emisión del estado de situación financiera.

b) Medición posterior.-

Después del reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

c) Baja en cuentas de un pasivo financiero.-

Se dan de baja los pasivos financieros cuando expiran, cancelan o cumplen las obligaciones contractuales asumidas por la Compañía.

2.21 Nuevas NIIF que serán adoptadas por la Compañía en los próximos años.-

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Exención al principio existente para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Requerimiento para agrupar partidas presentadas en el otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Mejora. Principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Uniformidad en la determinación de valor razonable	1 de enero del 2013

3. ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF

3.1 Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías:

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las NIIF y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Mediante instructivo complementario No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías el 23 de diciembre del 2009, se estableció que los estados financieros se prepararán y registrarán con sujeción a las NIIF, utilizando la última versión vigente traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB (Ver comentarios adicionales en la Nota 2.1).

3.2 Proceso de adopción por primera vez de las NIIF.-

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron preparados y presentados originalmente de conformidad con las NEC.

Para propósitos comparativos y por requerimientos de la "NIIF-1: Adopción por Primera vez de las NIIF", la Administración de la Compañía procedió a preparar los siguientes estados financieros con base NIIF:

- a) Estado de Situación Financiera de Apertura emitido el 1 de enero del 2010: En este estado financiero se incluye la medición de los efectos de la adopción de las NIIF por primera vez. Excepto por lo señalado en los párrafos 3.4 y 3.5, en la preparación de estos estados financieros se utilizaron las políticas contables detalladas en la "Nota 2: Preparación de Estados financieros y Políticas Significativas"
- b) Estados financieros comparativos emitidos al 31 de diciembre del 2010: En la preparación de estos estados financieros comparativos se utilizaron las políticas contables señaladas en la "Nota 2: Preparación de Estados financieros y Políticas Significativas"

3.3 Procedimientos efectuados durante el proceso de adopción por primera vez.

a) Procedimientos generales

Excepto por lo señalado en los párrafos 3.4 y 3.5, la "NIIF-1: adopción por primera vez de las NIIF", establece los siguientes procedimientos generales efectuados durante el proceso de adopción por primera vez:

1. Se reconocieron todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento fue requerido por las NIIF
2. No se reconocieron como activos o pasivos las partidas que las NIIF no lo permitieron
3. Se reclasificaron las partidas de conformidad con una clasificación establecida por las NIIF
4. Se aplicó las NIIF al medir todos los activos y pasivos reconocidos

b) Principales modificaciones

La adopción de las NIIF por primera vez supone realizar las siguientes modificaciones en los estados financieros de la Compañía:

1. Cambios en la presentación de los estados financieros, incluyendo el estado de resultados integrales
2. Cambios en las políticas contables y criterios de medición
3. Corrección de errores contables
4. Incremento significativo de revelaciones en las notas a los estados financieros

3.4 Prohibiciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF-1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA previos (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas. Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Estimaciones modificadas

Excepto por lo mencionado en el numeral 1) del párrafo 3.6, la Compañía no ha modificado las estimaciones utilizadas según PCGA previos al momento de preparar sus estados financieros con base en las NIIF al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010.

3.5 Excepciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) Uso del valor razonable como costo atribuido

La "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" permite medir una partida de activo fijo por su valor razonable en la fecha de transición a las NIIF, y utilizar este valor razonable como su costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación de un activo fijo según PCGA previos, ya sea a la fecha de transición o en una fecha anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable a: i) al valor razonable, o ii) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

La Compañía optó por la medición de ciertas partidas de activos fijos (terrenos y edificaciones), utilizando los valores determinados en una revaluación efectuada en el año 2009 de acuerdo con PCGA previos y utilizó este valor como el costo atribuido de dichos activos a la fecha de transición. Para el resto de las edificaciones, excepto aquellos presentados como activos no corrientes disponibles para la venta, el valor razonable fue determinado con base en los precios que se estimó recibir por la venta de activos de características similares y utilizó este valor como el costo atribuido de dichos activos a la fecha de transición.

El valor razonable, la vida útil remanente y el valor residual de las edificaciones fueron establecidos en el año 2009 mediante un avalúo realizado por peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías. La vida útil remanente y el valor residual utilizados para el cálculo de la depreciación de las edificaciones fueron determinados por la Administración de la Compañía con base en la información provista por el perito independiente.

b) Beneficios a empleados

Según la "NIC-19: Beneficios a los empleados", la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

La Compañía aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias o pérdidas actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

3.6 Conciliación entre NIIF y PCGA anteriores

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera previamente informados de la Compañía:

Movimientos	Al 31 de diciembre y 1 de enero del	
	2010	2010
Patrimonio de la Compañía con PCGA previos:	1,434,347	2,236,827
1) Baja de cuentas por cobrar comerciales	-	(240,628)
2) Baja de otras cuentas por cobrar	-	(48,952)
3) Reconocimiento de ingresos por servicios devengados	-	126,574
4) Reconocimiento de costos por servicios prestados	-	(47,584)
5) Provisión para inventarios obsoletos	-	(125,865)
6) Provisión para activos por impuestos corrientes	-	(109,109)
7) Baja de activos diferidos	-	(20,031)
8) Deterioro de activos fijos	-	(198,123)
9) Recálculo de depreciación de vehículos	-	(8,892)
10) Reconocimiento de activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero	-	(3,652)
11) Reconocimiento de otras cuentas por pagar	-	(14,469)
12) Provisión para gastos de recuperación de cartera	-	(10,000)
13) Beneficios a empleados largo plazo	-	(41,165)
14) Impuestos diferidos	(51,544)	(79,999)
Patrimonio de la Compañía con NIIF:	1,382,803	1,414,932

A continuación incluimos las explicaciones de los ajustes reconocidos durante el proceso de conversión a NIIF de los estados financieros de la Compañía:

1) Baja de cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales al 1 de enero del 2010 incluyen valores incobrables por el valor de US/.240.628 originados por un fraude sufrido por la Compañía en el año 2007, sobre el cual se halla en curso una demanda penal iniciada en diciembre del 2010. Por lo tanto, los estados financieros de apertura reconocen una provisión para cuentas incobrables de US/.240.628 que fue registrada con cargo a los resultados acumulados.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

2) Baja de otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 1 de enero del 2010 incluyen valores incobrables por el valor de US/.48.952 que fueron determinados al efectuar un análisis de las otras cuentas por cobrar vencidas a esa fecha. Por lo tanto, los estados financieros de apertura reconocen una provisión para cuentas incobrables de US/.48.952 que fue registrada con cargo a los resultados acumulados.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

3) Reconocimiento de ingresos por servicios devengados

Los estados financieros de la Compañía preparados con PCGA previos al 31 de diciembre del 2010 incluyeron ciertos ingresos por servicios prestados durante el año 2009 y que fueron facturados por la Compañía en el año 2010.

Con estos antecedentes informamos que los resultados acumulados de la Compañía al 1 de enero del 2010 (preparados con base en las NIIF) fueron incrementados en US/.126.573 mientras que los resultados del año terminado el 31 de diciembre del 2010 (preparados con base en las NIIF) fueron disminuidos por el mismo valor.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estos ingresos en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011.

La Administración de la Compañía también decidió modificar la política contable para reconocer los ingresos por servicios prestados con base en el grado de avance del servicio a partir del 1 de enero del 2010.

4) Reconocimiento de costos por servicios prestados

Los estados financieros de la Compañía preparados con base en PCGA previos al 31 de diciembre del 2010 incluyeron costos por servicios prestados durante el año 2009 y que fueron registrados en el año 2010.

Con estos antecedentes informamos que los resultados acumulados de la Compañía al 1 de enero del 2010 (preparados con base en las NIIF) fueron disminuidos en US/.47.584 mientras que los resultados del año terminado el 31 de diciembre del 2011 (preparados con base en las NIIF) fueron incrementados por el mismo valor.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estos costos en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011.

La Administración de la Compañía también decidió modificar la política contable para reconocer los costos por servicios prestados con base en el grado de avance del servicio a partir del 1 de enero del 2010;

5) Provisión para inventarios obsoletos

Los inventarios al 1 de enero del 2010 incluyen partidas obsoletas por el valor de US/.125.865 que fueron determinados al efectuar un análisis de los inventarios de repuestos que no han tenido movimiento durante el último año. Por lo tanto, los estados financieros de apertura reconocen una provisión para cuentas incobrables de US/.125.865 que fue registrada con cargo a los resultados acumulados.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

6) Provisión para activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes al 1 de enero del 2010 incluyen partidas obsoletas por el valor de US/.109.109 que fueron determinados al efectuar un análisis de la recuperabilidad de estos impuestos. Por lo tanto, los estados financieros de apertura reconocen una provisión para activos por impuestos corrientes de US/.109.109 que fue registrada con cargo a los resultados acumulados.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

7) Baja de activos diferidos

Los activos diferidos al 1 de enero del 2010 incluyen pagos por publicidad y mantenimiento por el valor de US/.20.031 que fueron contabilizados como activos. Considerando que las NIIF no permiten que estas partidas sean reconocidas como activos, los estados financieros de apertura reconocen la baja de estas partidas por US/.20.031 que fueron registradas con cargo a los resultados acumulados.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

8) Deterioro de activos fijos

Al 1 de enero del 2010, la Administración de la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de sus instalaciones en locales arrendados, rótulos y pancartas, debido a que los beneficios esperados de estos activos habían disminuido por estar en desuso o porque su vida útil estimada disminuyó significativamente. El valor razonable de las instalaciones en locales arrendados, rótulos y pancartas fue establecido a través de un análisis de los flujos esperados de estos activos.

Con estos antecedentes, la Administración de la Compañía procedió a reconocer una pérdida por deterioro de US/.198.123, lo cual representó una disminución de los activos fijos y de los resultados acumulados de la Compañía.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

9) Recalculo de la depreciación de vehículos

La Compañía mantuvo en sus registros contables 2 vehículos que no estuvieron sujetos a depreciación, por lo tanto, la depreciación acumulada de vehículos al 1 de enero del 2010 fue recalculada con base en la vida útil establecida por la Administración de la Compañía, es decir, 5 años. Como resultado del recalcule de la depreciación acumulada al 1 de enero del 2010, los vehículos y los resultados acumulados de la Compañía fueron incrementados en US/.8.892.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

10) Reconocimiento de activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero

La Compañía mantuvo contratos de arrendamientos financieros de vehículos y maquinarias y equipo que fueron registrados como contratos de arrendamientos operativos. Considerando que los contratos de arrendamiento financiero debieron registrarse como la compra de un activo a plazos y depreciado de acuerdo con su vida útil, la Compañía procedió a reconocer una pérdida de US/.3.652 a los resultados acumulados de la Compañía.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

11) Reconocimiento de otras cuentas por pagar

La Compañía mantuvo otras cuentas por pagar por el valor de US/.14.469 que estaban contabilizadas. Considerando que en el proceso de adopción de las NIIF por primera se solicita incluir los pasivos no contabilizados, la Compañía procedió a reconocer una pérdida de US/.14.469 a los resultados acumulados de la Compañía.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

12) Provisión para gastos de recuperación de cartera

La Compañía ha contratado asesores legales para intentar recuperar la cartera mencionada en el numeral 1). Considerando que el pago de honorarios a los asesores legales es una obligación presente para la compañía, se procedió a reconocer una provisión de US/.10.000 a los resultados acumulados de la Compañía.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

13) Reconocimiento de beneficios laborales a largo plazo

Como se menciona en el literal c) de la Nota 3.5, la Compañía reconoció en el estado de situación financiera de apertura una provisión para jubilación patronal y desahucio por el valor de US/.41.165, valor establecido mediante un cálculo actuarial elaborado por un perito independiente con base en el método de unidad de crédito proyectada. El valor establecido por el actuario incluye las ganancias o pérdidas actuariales existentes a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero del 2010).

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011

14) Impuestos diferidos

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

Diferencias temporarias activas:

A continuación un resumen de las diferencias temporarias que originaron activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010:

Cálculo de activos por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre y 1 de enero del

Diferencias temporarias activas

	<u>2010</u>	<u>2010</u>
- Provisión para cuentas incobrables	240,628	240,628
- Provisión para baja de inventarios	125,865	125,865
- Deterioro de activos fijos	198,123	198,123
- Provisión para gastos de cobranza	10,000	10,000
- beneficios sociales a largo plazo	41,165	41,165
- Amortización de pérdidas	-	578

Total diferencias temporarias activas

615,781	616,359
---------	---------

La Administración de la Compañía con base en proyecciones financieras de los próximos años estima que las diferencias temporarias activas NO podrán ser compensadas en las declaraciones futuras del impuesto a la renta. Por tal razón, la Administración de la Compañía no ha reconocido los activos por impuestos diferidos.

Diferencias temporarias pasivas:

A continuación un resumen de las diferencias temporarias que originaron pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010:

<u>Cálculo de pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>Al 31 de diciembre y 1 de enero del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Diferencias temporarias pasivas</u>		
- Reconocimiento de ingresos por servicios devengados	-	126,574
- Reconocimiento de costos por servicios prestados	-	-47,584
- Revaluación de edificios (activos fijos)	223,124	231,858
- Contratos de arrendamiento financiero	9,144	9,144
Total diferencias temporarias pasivas	232,268	319,991
Pasivos por impuestos diferidos a la tarifa vigente	58,067	79,998
Ajustes por cambio de tasa de impuesto	-6,524	-
Pasivo por impuestos diferidos totales	51,543	79,998

Impuestos diferidos netos:

Las variaciones de las cuentas del activo y pasivo por impuestos diferidos ocurridos durante el período contable fueron registradas de la siguiente manera:

<u>Movimientos</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>
	<u>2010</u>
<u>Efectos reconocidos en los resultados del periodo:</u>	
- Variación del año en los activos por impuestos diferidos (antes del ajuste por cambio de tasa)	0
- Variación del año en los pasivos por impuestos diferidos (antes del ajuste por cambio de tasa)	21,931
- Ajuste del activo por impuestos diferidos por cambio en la tasa del impuesto a la renta	0
- Ajuste del pasivo por impuestos diferidos por cambio en la tasa del impuesto a la renta	6,524
Impuestos diferidos reconocidos en los resultados del año 2010	28,455

3.7 Conciliación del estado de resultados integrales

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre los resultados integrales previamente informados de la Compañía:

<u>Movimientos</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>
	<u>2010</u>
Resultado de la Compañía con PCGA anteriores:	9,514
3) Reconocimiento de ingresos por servicios devengados	-126,574
4) Reconocimiento de costos por servicios prestados	47,584
9) Recálculo de depreciación de vehículos	8,892
14) Impuestos diferidos	28,455
Efectos del proceso de adopción de las NIIF	-41,643
Patrimonio de la Compañía con NIIF:	-32,129

Ver explicaciones de 3), 4), 9) y 14) en la Nota 3.6

3.8 Reclasificaciones en el estado de situación financiera

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la "NIC-1: Presentación de estados financieros"

<u>Cuenta:</u>	<u>Presentación bajo NEC:</u>	<u>Presentación bajo NIIF:</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Saldos al 1 de enero del 2010</u>
Seguros pagados por anticipado	Otras cuentas por cobrar	Otras cuentas por cobrar – otro menores	13.210	8.149
Edificios	Activos fijos	Propiedades de inversión	41.874	44.373
Obligaciones por arrendamientos financieros	Otras cuentas por pagar	Obligaciones por arrendamientos financieros	-----	-----
Provisiones	Otras cuentas por pagar	Provisiones	10.000	10.000

3.9 Reclasificaciones en el estado de resultados integrales

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultados integrales, para una apropiada presentación de acuerdo a la "NIC-1: Presentación de estados financieros"

<u>Cuenta:</u>	<u>Presentación bajo NEC:</u>	<u>Presentación bajo NIIF:</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2010</u>
Participación laboral	Participación laboral	Costos operativos	19.059

3.10 Ajustes significativos en el estado de flujo de efectivo

A continuación un resumen de los principales ajustes al estado de flujos de efectivo:

<u>Conciliación</u>		<u>PCGA previos</u>	<u>Diferencia</u>	<u>NIIF</u>
Flujos de efectivo provenientes (utilizados) de actividades de operación	(1)	(154,296)	(649,276)	(803,572)
Flujos de efectivo provenientes (utilizados) de actividades de inversión		1,364	38,219	39,583
Flujos de efectivo provenientes (utilizados) de actividades de financiamiento	(1)	301,866	611,057	912,923
Flujos de efectivo netos de año		148,934		148,934
Efectivo y equivalentes al inicio del año 2010		590,851		590,851
Efectivo y equivalentes al final del año 2010		739,785		739,785

(1) Corresponde principalmente a los efectos mencionados en los numerales 1) a 14) de la Nota 3.6

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, la Compañía ha realizado la estimación de sus pasivos por impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (principalmente derivadas del proceso de adopción de las NIIF por primera vez) se revertirán en el futuro.

Terrenos revaluados

A la fecha de emisión de los estados financieros separados del periodo que se informa, la Compañía mantiene terrenos que han sido clasificados como activos fijos y propiedades de

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía y en el proceso de Adopción por Primera Vez de las NIIF (Ver Nota 2 y 3, respectivamente), la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes, sin embargo, debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en las estimaciones se reconocen de manera prospectiva, es decir, en el período de la revisión y en periodos futuros.

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

a) Vida útil de activos fijos:

Como se describe en la Nota 2.9, la Compañía revisa anualmente la vida útil y el valor residual estimados de los activos fijos al final de cada período que se informa.

b) Deterioro:

El deterioro de los activos de la Compañía se evalúa anualmente con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.10

c) Beneficios sociales a largo plazo:

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes tal como se menciona en las Notas 2.12 y 20.

6. DEUDORES COMERCIALES

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales se detalla a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Clientes no relacionados				
Clientes	(1)	1,014,564	1,012,694	637,592
Cartera de clientes vendida	(2)	82,250	110,003	189,517
Compañías aseguradoras	(3)	231,779	268,735	57,619
Conseccionarios y otros		96,841	82,886	146,895
Cartera legal		-	35,401	80,818
Tarjetas de crédito		40,957	19,878	7,960
Otros menores		11,978	2,132	-
TOTAL		1,478,369	1,531,729	1,120,401
Provisión para cuentas incobrables		(12,924)	(3,493)	(7,143)
		1,465,445	1,528,236	1,113,258

Detalle de las cuentas por cobrar comerciales por vencimientos:

La Compañía no mantiene cartera vencida significativa por lo mencionado en la Nota 2.7

Movimiento de la provisión para cuentas incobrables:

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables se detallan a continuación:

<u>Movimientos de la provisión:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	3,493	7,143
Nuevas provisiones	9,431	-
Reversión de provisiones	-	(3,650)
Saldo final	12,924	3,493

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las otras cuentas por cobrar comerciales se detalla a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Partes vinculadas	-	-	43
Anticipos a proveedores	109,085	111,241	64,587
Valores por cobrar	-	-	-
Impuesto al valor agregado - compras	7,709	13,373	131,160
Empleados	2,058	4,969	1,606
Otros menores	1,004	15,000	12,244
TOTAL	119,856	144,583	209,640

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Un resumen de los activos por impuestos corrientes se detalla a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Retenciones en la fuente	130,888	141,874	79,505
Anticipos del impuesto a la renta	80,580	75,409	29,604
Impuesto a la salida de capitales	-	-	-
TOTAL	211,468	217,283	109,109

Los movimientos de los activos por impuestos corrientes se detallan a continuación:

(Ver cuadro en la página siguiente)

Resumen de movimientos:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Saldo inicial	217,283	109,109
Adiciones del año por:		
Retenciones en la fuente	57,959	62,369
Anticipos del impuesto a la renta	-	45,805
Subtotal	57,959	108,174
Compensaciones con:		
Pasivos por impuestos corrientes	-52,682	-
Recuperaciones de impuestos	-11,092	-
Subtotal	-63,774	-
TOTAL	211,468	217,283

9. INVENTARIOS

A continuación un detalle de los inventarios se resume a continuación:

Composición de saldos:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Vehículos para la venta	866,004	1,311,105	735,027
Repuestos para la venta	243,903	274,285	227,605
Otros inventarios	-	-4,702	2,380
TOTAL	1,109,907	1,580,688	965,012
Provisión por valuación	(152,992)	(125,865)	(125,865)
TOTAL	956,915	1,454,823	839,147

Durante el año 2011, los consumos de inventarios fueron reconocidos como costos de operación por el valor de US/.10.534.594 (2010: US/.12.327.959)

Los movimientos de los activos por impuestos corrientes se detallan a continuación:

<u>Movimientos de la provisión por obsolescencia</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	125,865	125,865
Nuevas provisiones	27,127	-
Baja de cuentas por cobrar	-	-
Saldo final	152,992	125,865

10. ACTIVOS FIJOS

Un detalle de los activos fijos se resume a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Terrenos	924,975	924,975	924,975
Edificios	688,968	338,910	338,910
Instalaciones	480,815	499,912	389,322
Muebles y enseres	142,706	136,034	134,939
Maquinaria y equipo	392,393	365,943	373,358
Equipo de computación	112,615	100,838	228,412
Vehículos y equipos de transporte	16,988	30,378	80,700
TOTAL	2,759,460	2,396,990	2,470,616
Depreciacion acumulada de activos fijos	(596,991)	(466,577)	(374,876)
	2,162,469	1,930,413	2,095,740

Los movimientos del activo fijo durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	1,930,413	2,095,740
Adiciones	439,827	94,516
Ventas	(65,936)	(134,199)
Depreciación del año	(141,835)	(125,644)
Saldo final	2,162,469	1,930,413

11. PROPIEDADES DE INVERSION

Un detalle de las propiedades de inversión se resume a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Departamento	50,000	50,000	50,000
TOTAL	50,000	50,000	50,000
(-) Depreciación acumulada	(10,625)	(8,126)	(5,627)
	39,375	41,874	44,373

Los movimientos de las propiedades de inversión durante los años 2011 y 2010 fueron:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	41,874	44,373
Depreciación del año	(2,499)	(2,499)
Saldo final	39,375	41,874

(1) Con fecha 30 de marzo del 2010, la Compañía procedió a clasificar estos inmuebles como propiedades de inversión considerando que a esa fecha se cumplen las siguientes condiciones:

- La Compañía mantiene el control del activo pero no tiene un uso definido
- La Administración de la Compañía estableció que los beneficios futuros del activo provendrán principalmente del alquiler de los inmuebles o de la plusvalía que pudieran generar

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Un detalle de las obligaciones financieras a corto plazo se resume a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Banco Amazonas	(1)	-	900,000	700,000
Banco Bolivariano	(2)	-	416,667	100,000
Banco del Pichincha	(3)	-	627,359	60,080
Banco Proamerica	(4)	89,196	230,584	211,124
Sobregiros bancarios y otros		3,903	-	10,119
Saldo final		93,099	2,174,610	1,081,323

- (1) Corresponden a la porción corriente de préstamos a largo plazo que en su mayoría vencieron en el año 2011. Estos créditos se encuentran sujetos a las tasas del 9.5% y el 12,55% anual. Estos créditos se encuentran garantizados principalmente con bienes inmuebles de la compañía, bienes inmuebles de los accionistas y prendas ordinarias de inventarios y maquinaria de la Compañía

La Administración de la Compañía informa que no existen activos de la Compañía en garantía de los préstamos bancarios recibidos.

13. EMISION DE OBLIGACIONES

Un detalle de las emisiones de obligaciones se resume a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Emisión de obligaciones a corto plazo</u>				
Emisión de obligaciones a corto plazo	(1)	2,000,000	-	-
Saldo final		2,000,000	-	-

- (1) Corresponden a una emisión de obligaciones por US/.2.000.000 que vence en julio del 2012 y que se encuentra sujeta a las tasa del 8.5% anual. La emisión se encuentra garantizada con todos los activos no gravados de la Compañía que no estén en litigio y que no sean cargos diferidos; la emisión de obligaciones no podrá superar el 80% del total de activos dados en garantía, relación que se mantendrá hasta la total redención de los títulos.

14. DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES

Un detalle de los documentos por pagar comerciales se resume a continuación:

<u>Composición:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Maresa	(1)	909,473	1,429,763	983,521
Otros proveedores locales		377,074	204,891	196,339
Provisiones de costos y gastos incurridos	(2)	28,324	11,821	-
TOTAL		1,314,871	1,646,475	1,179,860

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 1.3

(2) Corresponden a provisiones de costos y gastos incurridos hasta el cierre de cada periodo contable por parte de proveedores que aún no han emitido los respectivos comprobantes de venta establecidos en la legislación tributaria vigente.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las otras cuentas por pagar comerciales se resume a continuación:

<u>Composición saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Partes vinculadas	(1)	19,203	19,305	350,000
Anticipos de clientes		104,008	177,436	150,177
Retenciones en la fuente		24,677	35,939	20,044
Impuesto al valor agregado - ventas		-	-	148,314
Otras cuentas por pagar		42,393	141,679	85,739
TOTAL		190,281	374,359	754,274

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 30.

16. OBLIGACIONES LABORALES

Un detalle de las obligaciones laborales se resume a continuación:

<u>Composición</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Remuneraciones	17,209	-	2,208
Beneficios legales	31,088	7,147	6,521
Seguridad social	11,482	10,301	8,746
Participación laboral	58,616	19,059	-
Otros beneficios	-	1,739	3,319
TOTAL	118,395	38,246	20,794

Los movimientos de las obligaciones laborales durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Movimiento del año</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	38,246	20,794
Gastos de nómina del año	556,243	562,934
TOTAL	594,489	583,728
Pagos de nómina del año	-457,050	-545,482
Pago de participación laboral	-19,044	-
TOTAL	118,395	38,246

17. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Situación fiscal –

Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una eventual revisión fiscal.

La normativa tributaria vigente establece que la Administración Tributaria puede fiscalizar las operaciones de las compañías para los últimos 3 años (contados desde la fecha de presentación de las declaraciones de impuesto a la renta) o 6 años (contados desde la fecha en que debió presentarse la declaración de impuesto a la renta). Por lo tanto, en caso de que la Administración Tributaria lo requiera, los años 2009, 2010 y 2011 podrían estar sujetos a posibles procesos de determinación.

b) Amortización de pérdidas tributarias

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no mantiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar.

c) Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de los pasivos por impuestos corrientes se resume a continuación:

<u>Composición:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Pasivos por impuestos corrientes	113,341	98,488	-
TOTAL	113,341	98,488	-

d) Movimientos del año

Los movimientos de los pasivos por impuestos corrientes durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Resumen de movimientos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	98,488	-
Impuesto a la renta corriente	113,341	98,488
Subtotal	113,341	98,488
Compensación con activos por impuestos corrientes	(52,682)	-
Pagos efectuados en el año	(45,806)	-
Subtotal	(98,488)	-
Saldo final	113,341	98,488

e) **Cálculo del pasivo por impuesto corriente**

A continuación los cálculos del impuesto a la renta corriente correspondientes a los períodos fiscales 2011 y 2010:

<u>Conciliaciones tributarias resumidas</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	390,676	56,963
(-) Participación laboral	(58,601)	(19,059)
<u>Diferencias temporarias reconocidas:</u>		
(-) Partidas que reducen la base fiscal		
Ingresos no gravados en este periodo fiscal	(22,052)	-
Reversión de diferencias temporarias activas	17,878	-
(+) Partidas que incrementan la base fiscal		
Gastos no deducibles en este periodo fiscal	32,111	-
Reversión de diferencias temporarias pasivas	-	87,724
<u>Diferencias no temporarias:</u>		
(+) Gastos no deducibles o gastos sin efectos fiscales	6,122	9,592
(-) Remuneraciones a discapacitados	(81,609)	(82,070)
 Base imponible	 284,525	 53,150
 Impuesto a la renta corriente	 68,286	 13,288
Impuesto a la renta mínimo	113,341	98,488
 Pasivo por impuesto corriente	 113,341	 98,488
 Tasa promedio del impuesto a la renta corriente	 29.0%	 172.9%

f) **Cálculo del impuesto a la renta devengado**

A continuación los cálculos del impuesto a la renta devengado durante los períodos fiscales 2011 y 2010 que fue reconocido en los resultados de dichos años:

(Ver cuadro en la página siguiente)

<u>Conciliaciones tributarias resumidas</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	390,676	56,963
(-) Participación laboral	(58,601)	(19,059)
<u>Diferencias no temporarias:</u>		
(+) Gastos no deducibles o gastos sin efectos fiscales	6,122	9,592
(-) Remuneraciones a discapacitados	(81,609)	(82,070)
Base imponible	256,588	(34,574)
- Impuesto a la renta devengado	113,341	98,488
- Ajustes por cambios en la tasa vigente para el pago del impuesto a la renta	(4,290)	(28,455)
Impuesto a la renta devengado en el año	109,051	70,033
Tasa promedio del impuesto a la renta del año	27.9%	122.9%

g) Conciliación entre el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta devengado

A continuación se muestra una conciliación entre el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta devengado:

<u>Composición:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente	113,341	98,488
- Variación neta de la cuenta pasivos por impuestos diferidos (Ver Nota 23)	-4,290	-21,931
- Ajuste en los pasivos por impuestos diferidos por cambios en la tasa del impuesto a la renta (Ver Nota 23)	-	-6,524
Impuesto a la renta devengado en el año	109,051	70,033

18. PROVISIONES

Un detalle de las provisiones se resume a continuación:

<u>Composición</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Honorarios profesionales	10,000	10,000	10,000
TOTAL	10,000	10,000	10,000

19. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones a largo plazo se resume a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Bancos locales y otros</u>				
Banco Proamerica	(1)	169,944	469,992	599,179
Banco del Pichincha	(1)	-	-	91,797
(-) Porción corriente deuda a largo plazo		(89,196)	(230,584)	(271,204)
Saldo final		80,748	239,408	419,772

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 12.

20. BENEFICIOS LABORALES A LARGO PLAZO

Un detalle de los beneficios laborales a largo plazo se resume a continuación:

<u>Composición</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Jubilación Patronal	26,124	33,456	33,456
Desahucio	7,143	7,709	7,709
Total beneficios laborales a largo plazo	33,267	41,165	41,165

Los movimientos de los beneficios laborales a largo plazo durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Movimientos del año:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Jubilación Patronal</u>		
Saldo inicial	33,456	33,456
Costos de los servicios del año	10,984	-
Ganancias (pérdidas) Actuariales	(2,132)	-
beneficios pagados y retiros anticipados	(16,184)	-
Saldo final	26,124	33,456
<u>Desahucio</u>		
Saldo inicial	7,709	7,709
Costos de los servicios del año	2,365	-
Costos financieros	217	-
Ganancias (pérdidas) Actuariales	586	-
Servicios pagados	(3,734)	-
Saldo final	7,143	7,709
Total beneficios laborales a largo plazo	33,267	41,165

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2011 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método de "unidad de crédito proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 6.5% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio. Al cierre del año el saldo de dicha provisión por US/.24.124 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores de la Compañía.

21. IMPUESTOS DIFERIDOS

Un resumen de los pasivos por impuestos diferidos se resume a continuación:

<u>Composición:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Pasivos por impuestos diferidos	47,253	51,543	79,998
TOTAL	47,253	51,543	79,998

Los movimientos del año 2011 de las diferencias temporarias pasivas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

Composición:

	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Diferencias temporarias pasivas				
- Revaluación de edificios	223,124	-	-8,733.00	214,391
- Arrendamientos financieros	9,144	-	-9,144.00	-
TOTAL	232,268	-	(17,877)	214,391
Activo por impuestos diferidos	51,543	-	(4,290)	47,253

Los movimientos del año 2010 de las diferencias temporarias pasivas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

Composición:

	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Diferencias temporarias pasivas				
- Reconocimiento de ingresos por servicios prestados	126,574	-	-126,574	-
- Costos incurridos por servicios prestados	(47,584)	-	47,584	-
- Revaluación de edificios	231,858	-	-8,734	223,124
- Arrendamientos financieros	9,144	-	-	9,144
TOTAL	319,992	0	(87,724)	232,268
Pasivos por impuestos diferidos	79,998	0	(21,931)	58,067
Ajuste por cambio de tasa				(6,524)
TOTAL				51,543

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se resumen de los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía:

(Ver cuadro en la página siguiente)

Composición de saldos:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
<u>Activos financieros medidos al costo o costo amortizado:</u>			
Efectivo y equivalentes	693,842	739,785	590,851
Inversiones a corto plazo	-	-	-
Deudores comerciales	1,465,445	1,528,236	1,113,258
Otras cuentas por cobrar	112,147	131,210	78,480
Total activos financieros corrientes	2,271,434	2,399,231	1,782,589
<u>Pasivos financieros medidos al costo o costo amortizado:</u>			
Obligaciones financieras a corto plazo	93,099	2,174,610	1,081,323
Emisión de obligaciones	2,000,000	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros	42,388	-	-
Cuentas por pagar comerciales	1,314,871	1,646,475	1,179,860
Otras cuentas por pagar	165,604	338,420	585,916
Obligaciones financieras a largo plazo	80,748	239,408	419,772
Total pasivos financieros corrientes	3,696,710	4,398,913	3,266,871
Posición neta de instrumentos financieros	-1,425,276	-1,999,682	-1,484,282

23. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

Como parte del giro normal de negocios, la Compañía se encuentra expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y su capacidad para generar flujos en el futuro. Como parte de sus funciones, la Administración de la Compañía ha establecido procedimientos de información para:

- 1) Identificar riesgos financieros a los cuales se encuentra expuesta,
- 2) Cuantificar la magnitud de los riesgos identificados
- 3) Proponer alternativas para mitigar los riesgos financieros
- 4) Verificar el cumplimiento de las medidas aprobadas por la Administración, y
- 5) Controlar la efectividad de las medidas adoptadas.

A continuación presentamos un resumen de los principales riesgos financieros identificados por la Compañía, su cuantificación y un resumen de las medidas de mitigación que actualmente están en uso por parte de la Compañía:

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Debido al giro del negocio, la Compañía vende vehículos al público en general. El período de crédito promedio en la venta de repuestos automotrices y en la prestación de servicios en los talleres de colisiones es de 45 días. En la venta de vehículos la Compañía cobra una cuota de entrada mínima del 30% del precio del bien y sobre la diferencia otorga un crédito de hasta 48 meses que se encuentra garantizado con pagarés y la reserva de dominio del vehículo.

Ver comentarios adicionales en la Nota 2.7

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de la liquidez de la Compañía de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento de la Compañía a corto, mediano y largo plazo.

Los resultados obtenidos durante los años 2011 y 2010, así como la Emisión de obligaciones efectuada durante el año 2011 han permitido mejorar la liquidez con que cuenta la Compañía para cumplir con sus obligaciones. Sin embargo, como se aprecia en la Nota 22, los pasivos financieros son muy superiores a los activos financieros, lo cual en la opinión de la Administración de la Compañía se reducirá mediante aportes futuros de capital.

c) Riesgo de capital

La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía financia sus activos principalmente con recursos propios, los mismos que al 31 de diciembre del 2011 representan el 28,4% del activo total. El 39,2% de sus activos están financiados con obligaciones que generan intereses explícitos cuyo costo financiero oscila entre el 7% y 9% anual. El restante 32,4% de los activos provienen principalmente de financiamiento directo recibido de proveedores que no generan costos financieros explícitos y tienen vencimientos entre 90 y 120 días plazo

24. CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado de la Compañía asciende a US/.1.432.250 dólares al 31 de diciembre del 2011 y 2010. El capital social de la compañía se encuentra dividido en 1.432.250 acciones ordinarias cuyo valor nominal es de US/.1 por acción.

25. RESERVAS

Un resumen de las reservas patrimoniales se resume a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Reserva legal	26,480	26,480	26,480
Saldo final	26,480	26,480	26,480

26. RESULTADOS ACUMULADOS

A continuación se resumen el contenido de la cuenta patrimonial resultados acumulados:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Ganacias acumuladas - distribuibles	(1)	(24,383)	(33,897)	778,097
Adopción de las NIIF por primera vez	(2)	(51,544)	(51,544)	(821,895)
Utilidad del año - distribuibles		223,024	9,514	-
Saldo final		147,097	(75,927)	(43,798)

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 2.18

(2) Ver comentarios adicionales en las Notas 2.18 y en la Nota 3.7

Durante el año 2011, la Compañía no distribuyó dividendos. La Administración y el Directorio de la Compañía han propuesto que de los resultados del año 2011 se distribuya el 50% en calidad de dividendos; esta propuesta deberá ser autorizada por la Junta General de Accionistas.

A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta que deberá ser retenido en la fuente por parte de la Compañía.

27. INGRESOS - COMPOSICION

A continuación se muestra un detalle de la composición de los ingresos de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Venta de bienes	(1)	11,386,892	13,009,547
Prestación de servicios	(2)	2,196,935	2,148,261
Intereses crédito directo		321,665	135,672
Otros ingresos ordinarios		172,071	56,291
Saldo final		14,077,563	15,349,771

(1) Ingresos por venta de vehículos

(2) Ingresos por prestación de servicios post-venta

28. COSTOS – COMPOSICION

A continuación se muestra un detalle de la composición de los costos de la Compañía, establecido con base en la naturaleza del gasto:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Consumos de inventarios de autos		10,491,725	12,236,631
Costo de servicios prestados		1,549,320	1,552,287
Intereses crédito directo		151,568	39,243
Otros menores		6,941	8,118
Total		12,199,554	13,836,279

29. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS – COMPOSICION

A continuación se muestra un detalle de la composición de los costos de la Compañía, establecido con base en la naturaleza del gasto:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneraciones al personal (1)	558,890	506,088
Honorarios profesionales	134,985	39,451
Depreciaciones y amortizaciones	141,835	177,481
Mantenimiento y reparaciones	48,825	32,589
Arrendamientos	198,342	215,715
Publicidad y propaganda	12,916	17,041
Servicios públicos y otros	57,751	48,282
Vigilancia	40,058	49,501
Impuestos y contribuciones	21,168	19,842
Pólizas de seguro	26,323	25,963
Comisiones a tarjetas de crédito	38,214	37,963
Otros menores	134,397	155,880
Total	1,413,704	1,325,796

(1) Incluye beneficios reconocidos a favor de los empleados por participación laboral de US/.58.616 (2010 – US/.19.059)

30. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010, con partes vinculadas. Se considera partes vinculadas si una Compañía tiene capacidad para controlar a otra o puede ejercer una influencia importante en la toma de sus decisiones financieras u operativas. Se incluye también a los socios y administradores representativos en la Compañía.

<u>Movimientos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneraciones a las gerencias	143,555	149,683
Total	143,555	149,683

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son equiparables a otras transacciones efectuadas con terceros.

A continuación los saldos que la Compañía mantiene pendientes de pago con partes relacionadas:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Incluido en otras cuentas por pagar</u>				
Sr. Munir Abedraboo	(1)	-	-	350,000
Sr. Ralph Gillies		19,203	19,305	-
TOTAL		19,203	19,305	350,000

(1) Valores que fueron cancelados en el primer trimestre del año 2011

No se han otorgado ni recibido garantías para el cumplimiento de estas obligaciones. Durante los años 2011 y 2010 no se han reconocido pérdidas relacionadas con cuentas incobrables o cuentas de dudoso cobro sobre los saldos adeudados por partes relacionadas.

31. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

32. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 16 de marzo del 2012 y posteriormente serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.