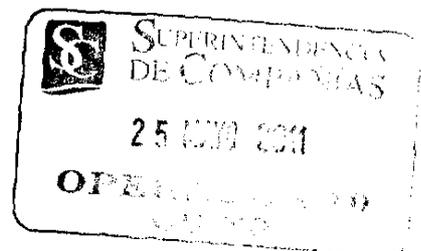


**FISUM S.A.**

**Estados Financieros**  
**al 31 de diciembre de 2010**  
**Conjuntamente con el informe de los**  
**Audidores Externos**



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de **FISUM S.A.:**



**Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **FISUM S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2010 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

**Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros**

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos 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 el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **FISUM S.A.**:

(Continuación...)

opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

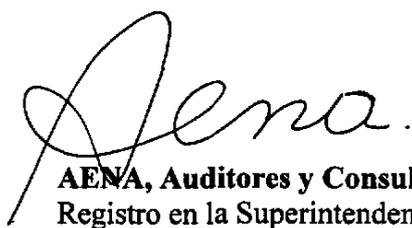
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría con salvedad.

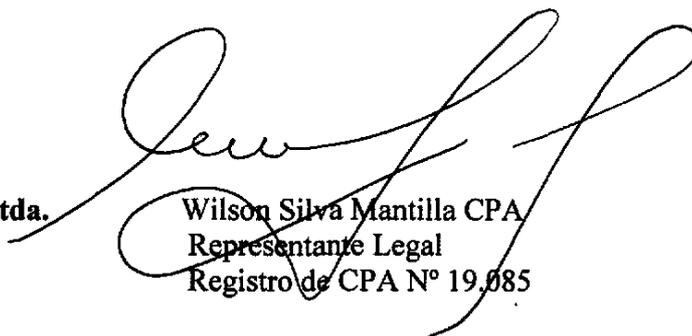
#### Base para la opinión

4. La Compañía posee el 99% de las acciones y el control de **INTRANS ECUADOR S.A.**, consecuentemente, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N° 19, los estados financieros de **FISUM S.A.** con **INTRANS ECUADOR S.A.** deben consolidarse; sin embargo, de acuerdo con la normativa emitida por los organismos de control del Ecuador es necesario la emisión del estados financieros individuales de **FISUM S.A.** sin la mencionada consolidación (ver nota a los estados financieros N° 9).

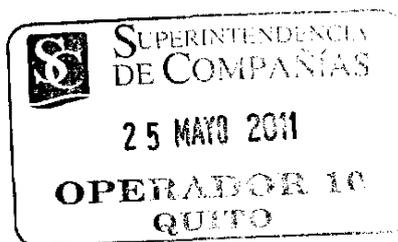
#### Opinión con salvedad

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto señalado en el párrafo base para la opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FISUM S.A.** al 31 de diciembre de 2010 y el resultado de sus operaciones, y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

  
**AENA, Auditores y Consultores Cía. Ltda.**  
Registro en la Superintendencia  
de Compañías del Ecuador N° 221

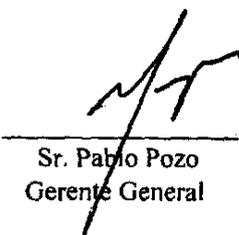
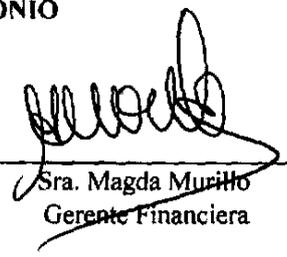
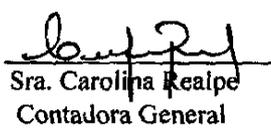
  
**Wilson Silva Mantilla CPA**  
Representante Legal  
Registro de CPA N° 19.085

Quito DM, 5 de abril de 2011



**FISUM S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes	4	2.530.768	800
Cuentas por cobrar	5	9.355.341	-
Inventarios	6	19.514.155	-
Anticipos y otras cuentas por cobrar	7	5.134.451	-
Total activos corrientes		<u>36.534.715</u>	<u>800</u>
<b>EQUIPO</b>	8	8.386	-
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	9	1.327.099	-
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>		8.507	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>37.878.707</u></u>	<u><u>800</u></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones financieras	10	23.490.688	-
Proveedores	11	9.229.415	-
Beneficios sociales		36.704	-
Otras cuentas por pagar	12	2.785.951	1.472
Impuestos por pagar	13	1.262.580	104
Total pasivos corrientes		<u>36.805.338</u>	<u>1.576</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		1.073.369	-776
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>37.878.707</u></u>	<u><u>800</u></u>
			
Sr. Pablo Pozo Gerente General	Sra. Magda Murillo Gerente Financiera	Sra. Carolina Realpe Contadora General	

Las notas adjuntas (1 a 24) forman parte de estos estados financieros



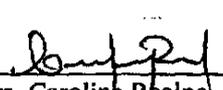
**FISUM S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE DE 2010 Y 2009**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	16	43.286.903	-
COSTO DE VENTAS		<u>-37.663.067</u>	<u>-998</u>
MARGEN BRUTO		<u>5.623.836</u>	<u>-998</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>-5.020.779</u>	<u>-</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>603.057</u>	<u>-998</u>
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		<u>-371.691</u>	<u>-</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>231.366</u>	<u>-998</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	15	-34.705	-
Impuesto a la renta	15	<u>-122.516</u>	<u>-</u>
Total		<u>-157.221</u>	<u>-</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		<u>74.145</u>	<u>-998</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA POR ACCION		<u>92,68</u>	<u>-1,25</u>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Pablo Pozo  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Sra. Magda Murillo  
Gerente Financiera

  
\_\_\_\_\_  
Sra. Carolina Realpe  
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 24) forman parte de estos estados financieros

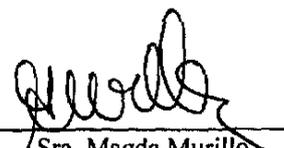
FISUM S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>CAPITAL SOCIAL</b>			
Saldo al inicio y al final del año	18	<u>200</u>	<u>200</u>
<b>APORTE FUTURA CAPITALIZACION:</b>			
Saldo al inicio del año		600	600
Aporte futuras capitalizaciones	19	<u>1.000.000</u>	-
Saldo al final del año		<u>1.000.600</u>	<u>600</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO:</b>			
Saldo al inicio del año		800	800
Aporte futuras capitalizaciones	19	1.000.000	-
Perdida ejercicios anteriores		-1.576	-1.576
Utilidad neta del año		74.145	-
Saldo al final del año		<u>1.073.369</u>	<u>-776</u>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Pablo Pozo  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Sra. Magda Murillo  
Gerente Financiera

  
\_\_\_\_\_  
Sra. Carolina Realpe  
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 24) forman parte de estos estados financieros

**FISUM S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR</b>			
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>			
Recibido de clientes		28.520.124	-
Pagado a proveedores y empleados		-49.061.295	600
Otros egresos		-83.301	-
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación		<u>-20.624.472</u>	<u>600</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR</b>			
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>			
Adquisiciones de equipo	8	-9.149	-
Inversión en acciones	9	-1.327.099	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-1.336.248</u>	<u>-</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR</b>			
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Préstamos recibidos	10	23.490.688	-
Aporte futuras capitalizaciones	19	1.000.000	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>24.490.688</u>	<u>-</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES:</b>			
Incremento neto durante el año		2.529.968	600
Saldo al inicio del año		800	200
Saldo al final del año	4	<u>2.530.768</u>	<u>800</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 24) forman parte de estos estados financieros

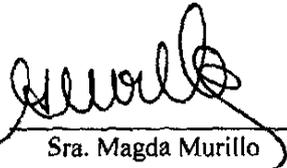
FISUM S.A.

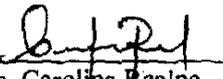
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>			
Utilidad (Pérdida) neta del año		74.145	-998
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:			
Depreciación de equipo	8	763	-
Provisión impuesto a la renta y participación trabajadores	15	157.221	-
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		-14.478.387	-
Inventarios		-19.514.155	-
Anticipos y otras cuentas por cobrar		-8.507	-
Proveedores		9.229.415	-
Otras cuentas por pagar		3.915.033	1.598
<b>EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>-20.624.472</u>	<u>600</u>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Pablo Pozo  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Sra. Magda Murillo  
Gerente Financiera

  
\_\_\_\_\_  
Sra. Carolina Realpe  
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 24) forman parte de estos estados financieros

**FISUM S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
**(Expresadas en dólares americanos)**

**1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA**

**a) Objeto social de la Compañía.-**

*FISUM S.A.*, se constituyó en la República del Ecuador el 1 de abril de 2008, la escritura de constitución se inscribió en el Registro Mercantil el 10 de abril del mismo año.

En julio de 2008 mediante escritura pública se realiza el cambio de objeto social y se reforman los estatutos de FISUM S.A., en lo referente al objeto de la Compañía, la misma podrá importar, exportar, comercializar, consignar todo tipo de vehículos en general permitidos por la Ley, sean nuevos o usados.

La Compañía tendrá una duración de cincuenta años contados a partir de la fecha de inscripción de la escritura de constitución en el Registro Mercantil.

**b) Acuerdo con Volkswagen AG.-**

A través del acuerdo sobre la distribución de productos de la marca Volkswagen entre Fisum y Volkswagen AG con fecha 15 de mayo de 2008; las partes establecen el desarrollo de la red de vendedores en la República del Ecuador, así como la futura designación de establecimientos de venta.

**c) Aspecto financiero relevante.-**

El 2010 es el primer año de funcionamiento de la Compañía, el aspecto financiero más relevante es que las operaciones han generado un flujo negativo de fondos de 20.624.472.

**2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA**

(Continúa en la siguiente página...)

## 2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años es el siguiente:

<u>Indicador</u>	<u>Año</u>				
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
% de inflación anual	2,87	3,3	8,83	4,31	3,33
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.055	1.189	1.373	-332	-1.489
Salario Mínimo (en dólares)	160	170	200	218	240
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.215	10.328	10.028	7.392	8.673
Deuda Externa Privada ( en millones de dólares) (cifra de 2010 es a noviembre)	6.143	5.790	7.739	5.921	5.370

## 3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2010

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros principalmente de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Accionistas y otros cuerpos directivos de la Compañía son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la Compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la Compañía de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la Compañía. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la Compañía.

(Continúa en la siguiente página...)

### 3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la Compañía.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la Compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

**Inventarios.-** Los inventarios de repuestos, herramientas y accesorios al costo promedio de adquisición y los inventarios de autos al costo específico y no exceden el valor de mercado.

**Equipo.-** Al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

**Ingresos, costos y gastos.-** Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

**Participación trabajadores.-** Constituye el cálculo del 15% sobre la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

**Utilidad (Pérdida) neta por acción.-** La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

**Impuesto a la renta.-** Se calcula a la tarifa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la Compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tarifa del 15% siempre y cuando aumente el capital social por igual valor al de la reinversión en maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

(Continúa en la siguiente página...)

### 3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

**Registros contables y unidad monetaria.**- Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

#### b) Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió las respectivas resoluciones en las que establecen el siguiente cronograma para la implementación y adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF:

1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores.
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras.
1 de enero de 2012	El resto de compañías no consideradas como PyMES.
1 de enero de 2012	Con fecha 12 de enero de 2011 la Superintendencia de Compañías emitió la resolución SC.Q.ICL.CPAIFRS.11.01 donde se determinan los parámetros para considerar a una empresa como PyMES y los criterios son: a) activos totales inferiores a 4 millones de dólares, b) registren un valor bruto de ventas anuales inferior a 5 millones de dólares y c) tengan menos de 200 trabajadores; estas empresas deben aplicar NIIF para PyMES pudiendo también adoptar NIIF completas.

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2012, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2010 y el balance comparativo al 31 de diciembre de 2011.

**4. CAJA Y EQUIVALENTES**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	200	800
Bancos (1)	<u>2.530.568</u>	<u>-</u>
	<u>2.530.768</u>	<u>800</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas bancarias incluyen: Banco del Austro S.A., por 1.714.532, Banco de la Producción S.A., por 660.392 y Banco Bolivariano por 155.644.

**5. CUENTAS POR COBRAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes (1)	9.355.341	-
Provisión para cuentas de dudosa recuperación (2)	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>9.355.341</u>	<u>-</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas por cobrar a concesionarios incluyen los siguientes deudores: Recordmotor S.A., por 2.881.268, Autosierra S.A., por 1.752.835, Induwagen S.A., por 1.831.428, Intrans Ecuador S.A. por 1.068.085, autoconsumos por 219.081 y créditos concedidos a personas naturales o entidades no constituidas como concesionarios.

Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas por cobrar incluyen cartera descontada por 4.221.259 en el Banco del Austro S.A., la responsabilidad de posibles incobrables es de FISUM S.A. (ver nota a los estados financieros N°10).

(2) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no tiene como política efectuar la provisión para cuentas de dudosa recuperación ya que considera que las cuentas por cobrar son realizadas a concesionarios y están respaldadas con avales bancarios.

**6. INVENTARIOS**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vehículos (1)	7.141.936	-
Repuestos	1.987.166	-
Herramientas	3.655	-
Accesorios	26.766	-
Importaciones en tránsito	10.354.632	-
	<u>19.514.155</u>	<u>-</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010, corresponden a inventario de vehículos en depósito mercantil por 3.752.489 e inventarios nacionalizados por 3.389.447.

La Compañía no considera constituir una provisión por obsolescencia de inventarios, ya que la totalidad de los inventarios son realizables.

**7. ANTICIPOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Garantías por cobrar (1)	1.500.000	-
Impuestos:		
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado (2)	2.894.769	-
Crédito tributario por Impuesto a la Renta	179.801	-
Gastos pagados por anticipado (3)	199.872	-
Anticipo proveedores	272.364	-
Otras	87.645	-
	<u>5.134.451</u>	<u>-</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a una garantía de línea de crédito rotativa para la adquisición de vehículos y repuestos firmada entre Fisum S.A., y la Compañía Itochu Latin América S.A., (ver nota a los estados financieros N° 21).
- (2) Al 31 de diciembre de 2010, el saldo representa el IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios para la importación de vehículos y repuestos. La Compañía no efectuó ningún reclamo ante la autoridad competente por este concepto, en el año 2010.
- (3) Al 31 de diciembre de 2010 incluye principalmente, gastos pre pagados de seguros por 61.057 y gastos por campañas publicitarias por 107.397.

**8. EQUIPO**

El rubro está conformado por:

	% de tasa anual de depreciación	2010	2009
Maquinaria y equipo de oficina	10	4.154	-
Equipo de computación	33	4.995	-
Total		9.149	-
Menos - Depreciación acumulada		-763	-
Neto		8.386	-

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	-	-
Adiciones, neto	9.149	-
Depreciación del año	-763	-
Saldo al final del año	8.386	-

**9. INVERSIONES EN ACCIONES**

Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a inversiones en acciones con INTRANS ECUADOR S.A., por un total de 1.327.099 acciones al valor de un dólar cada acción y cuyo porcentaje de participación de FISUM S.A., en el patrimonio de INTRANS ECUADOR S.A., es del 99,99%.

**10. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El detalle del rubro es el siguiente:

	2010	2009
Banco Bolivariano (1)	500.000	-
Banco de la Producción S.A. (2)	4.969.454	-
Fininvest Overseas Inc. (3)	6.999.985	-
Prester Finance LLC (4)	6.299.990	-
Produbank (5)	500.000	-
Banco del Austro S.A.	4.221.259	-
	23.490.688	-

(Continúa en la siguiente página...)

**10. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

(Continuación...)

- (1) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a un préstamo prendario comercial mutuo, que genera un interés a una tasa de 8,90% anual con vencimiento en el mes de junio de 2011.
- (2) Al 31 de diciembre corresponde a operaciones de crédito con una tasa promedio del 9,48% anual con vencimiento en el año 2011.
- (3) Al 31 de diciembre corresponde a dos créditos que generan una tasa de interés anual entre el 14% y 15% con vencimiento en el año 2011.
- (4) Al 31 de diciembre corresponde a préstamos a mutuo acuerdo, que generan una tasa entre 16% y 18% con vencimiento en el año 2011.
- (5) Al 31 de diciembre corresponde a préstamo con una tasa de interés anual del 7,19% con vencimiento en diciembre de 2011.

**11. PROVEEDORES**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	9.229.415	-

Al 31 de diciembre de 2010 incluye principalmente cuentas por pagar con: a) Intrans Ecuador S.A., por 6.350.185, que incluyen 3.920.000 por gastos pre operativos; b) Itochu Latin América por 2.355.586.

**12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El rubro está conformado por:

(Continúa en la siguiente página...)

**12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses por préstamos	541.940	-
Cuentas por pagar accionistas (1)	500.000	-
Cuentas por pagar (2)	1.327.099	-
Anticipos proveedores Volkswagen	101.431	-
Provisión para importación de vehículos (3)	293.586	-
Otros	21.895	1.472
	<u>2.785.951</u>	<u>1.472</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a un saldo adeudado al accionista Norco Enterprise Corporation quien cubrió una cuenta por pagar a la Compañía.

(2) Ver Nota a los estados financieros N° 9.

(3) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde al saldo de vehículos nacionalizados cuyas facturas fueron recibidas en enero de 2011.

**13. IMPUESTOS POR PAGAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado	1.204.818	103
Retenciones en la Fuente	57.762	1
	<u>1.262.580</u>	<u>104</u>

**14. PARTES RELACIONADAS**

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

a) **Cuentas por Cobrar.-**

(Continúa en la siguiente página...)

**14. PARTES RELACIONADAS**

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Comerciales:</b>		
Intrans S.A.(1)	1.068.085	-
Cartera vendida con responsabilidad (1)	4.221.259	-
<b>Otras cuentas por cobrar:</b>		
Itochu Latin América (2)	1.500.000	-
<b>Total</b>	<u>6.789.344</u>	<u>-</u>
<b>b) Compras.-</b>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Volkswagen	41.086.296	-
<b>c) Cuentas por Pagar.-</b>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Operacionales:</b>		
Intrans S.A.(3)	6.350.185	-
Itochu Latin América S.A. (3)	2.355.586	-
<b>Total</b>	<u>8.705.771</u>	<u>-</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 5, numeral 1.

(2) Ver nota a los estados financieros N° 7, numeral 1.

(3) Ver nota a los estados financieros N°11

**15. IMPUESTO A LA RENTA****a) Conciliación tributaria.-**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

(Continúa en la siguiente página...)

**15. IMPUESTO A LA RENTA**

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	231.366	-1.576
(-) 15% Participación trabajadores	<u>34.705</u>	-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	196.661	-1.576
(+) Gastos no deducibles	<u>293.403</u>	<u>578</u>
Base imponible para impuesto a la renta	490.064	-998
Impuesto a la renta 25%	<u>122.516</u>	-

**b) Movimiento del Impuesto a la Renta.-**

El movimiento del impuesto a la renta durante el año es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	-	-
(-) Anticipo pagado	-4	-
(-) Retenciones en la fuente (1)	-302.313	-
Impuesto a la renta causado	<u>122.516</u>	-
Saldo al final del año	<u>-179.801</u>	-

(1) Este valor corresponde a las retenciones de Impuesto a la Renta realizados por sus clientes en el año fiscal 2010, la Compañía registra contablemente la disminución de las retenciones en el año en que declara el impuesto en referencia.

**16. VENTAS NETAS**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Venta de autos Volkswagen	38.610.306	-
Venta de repuestos	4.407.699	-
Otros (1)	<u>268.898</u>	-
	<u>43.286.903</u>	-

(Continúa en la siguiente página...)

**16. VENTAS NETAS**

(Continuación...)

(1) Al 31 de diciembre de 2010, incluye ingresos por servicios de uso de licencias de marca Volkswagen por parte de los concesionarios (ver nota a los estados financieros N° 20).

**17. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

Al 31 diciembre de 2010, el rubro incluye los siguientes conceptos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de Mercadeo y Publicidad (1)	276.010	-
Gastos Operacionales (1)	806.231	-
Gastos Sueldos y Salarios (1)	824.860	-
Gastos Overhead (1)	568.798	-
Gastos Financieros (1)	1.444.101	-
Otros propios del giro del negocio (2)	1.100.779	-
	<u>5.020.779</u>	<u>-</u>

(1) Corresponden a cargos operacionales asumidos por FISUM S.A., durante el año 2010 por 3.920.000 (ver anexo N°1, adjunto al final del presente informe).

(2) Incluye principalmente: a) publicidad por 251.817; b) empleados por 16.828; c) viajes y movilización por 30.941; d) transportes y fletes por 57.393; y, e) retenciones en la fuente de pagos al exterior por 494.621.

**18. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2010 el capital suscrito y pagado es 800 acciones de un dólar cada una. El principal accionista es Norco Enterprise Corporation de domicilio tributario en Panamá con el 99% de la participación accionaria.

**19. APORTE FUTURA CAPITALIZACION**

Al 31 de diciembre del año 2010, el principal accionista Norco Enterprise Corporation, realizó un aporte de futuras capitalizaciones por 1.000.000 según escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 09 de marzo de 2010.

**20. CONTRATOS**

**ACUERDO SOBRE LA DISTRIBUCION DE PRODUCTOS DE LA MARCA VOLKSWAGEN.-** El objeto de este acuerdo entre Volkswagen AG es el desarrollo de la red de vendedores de vehículos de la marca Volkswagen en la República del Ecuador, así como la futura designación de establecimiento de venta, el contrato de distribución regirá a partir del 1 de junio de 2008 (ver nota a los estados financieros N°1).

**21. GARANTIAS CON CONSESIONARIOS**

Al 31 de diciembre de 2010, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<b>Concesionario</b>	<b>Valor</b>	<b>Banco Emisor</b>	<b>Banco Custodio</b>	<b>Vencimiento</b>
Autosierra	600.000	Produbanco	Produbanco	04-2011
Ecuawagen	650.000	Bolivariano	Produbanco	07-2011
Induauto	600.000	Bolivariano	Produbanco	05-2011
Recordmotor	650.000	Produbanco	Produbanco	05-2011
Recordomotor	250.000	Produbanco	Produbanco	05-2011
Ecuawagen	500.000	Produbanco	Produbanco	07-2011
Ecuawagen	500.000	No aplica	Produbank	07-2011
Induwagen	1.000.000	Bolivariano	Produbanco	05-2011
Induwagen	600.000	Bolivariano	Bolivariano	05-2011
Recordmotor	762.000	Produbanco	Produbanco	05-2011
Recordmotor	388.000	Produbanco	Produbank	08-2011
Autosierra	900.000	Guayaquil	Bolivariano	06-2011
Cepsa	500.000	Pichincha	Produbank	07-2011
Cepsa	300.000	Pichincha	No aplica	03-2011
Merquiauto	400.000	Pagaré	No aplica	No aplica
Itochu Latin	1.500.000	No aplica	No aplica	No aplica

**22. INFORME INTEGRAL DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

Según disposiciones tributarias vigentes, los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares, deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. El Informe Integral de Precios de Transferencia del año 2010 se encuentra en proceso de elaboración, por lo tanto, no pudimos evaluar los efectos que tendría esta situación en los estados financieros auditados.

(Continúa en la siguiente página...)

## 22. INFORME INTEGRAL DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA

(Continuación...)

La Administración de la Compañía estima que no tendrá ajustes, en razón de que las transacciones que efectúa con sus partes relacionadas del exterior son a precios comparables.

## 23. CODIGO DE LA PRODUCCION

En el Registro Oficial N° 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. El mencionado Código tiene por objeto impulsar toda actividad productiva y regular este proceso en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir. El Código de la Producción también busca generar y consolidar las regulaciones que potencien, impulsen e incentiven la producción de mayor valor agregado, que establezcan las condiciones para incrementar productividad y promuevan la transformación de la matriz productiva, facilitando la aplicación de instrumentos de desarrollo productivo, que permitan generar empleo de calidad y un desarrollo equilibrado, equitativo, eco-eficiente y sostenible con el cuidado de la naturaleza; entre los principales aspectos están:

- a. **Fijación del salario digno.**- el mismo que debe cubrir las necesidades básicas de los trabajadores y su familia y este corresponde al costo de la canasta básica familiar dividido por el número de perceptores del hogar. El costo de la canasta básica y el número de perceptores será determinado por el organismo rector de las estadísticas y censos nacionales oficiales del país de manera anual y servirá de base para la determinación del salario digno. Los componentes del salario digno son: el sueldo mensual, la decimotercera y cuarta remuneración, las comisiones, la participación en las utilidades de la empresa, los beneficios adicionales concedidos por contratos colectivos, los fondos de reserva, dividido para doce. A partir del año 2011 los empleadores que no hubieran pagado a todos sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, deberán calcular una compensación económica obligatoria adicional que será pagada como aporte para alcanzar el salario digno. La Compensación Económica se liquidará hasta el 31 de diciembre del ejercicio fiscal correspondiente y se podrá distribuir hasta el mes de marzo del año siguiente, entre los trabajadores que no hubieran recibido un salario digno en el ejercicio fiscal anterior.

(Continúa en la siguiente página...)

## 23. CODIGO DE LA PRODUCCION

(Continuación...)

- b. **Incentivos Tributarios.**- se establecen incentivos fiscales, entre los más importantes están: a) reducción progresiva en tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es, en el año fiscal 2011 tributarán el 24%, en el año fiscal 2012 tributarán el 23% y en el año fiscal 2013 tributarán el 22%, b) se conceden beneficios para la apertura del capital social a favor de los trabajadores, c) se concede la exoneración del impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, d) se otorga la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva; y, e) la reforma al cálculo del impuesto a la renta.
- c. **Fomento de las exportaciones.**- se establecen mecanismos para incentivar las exportaciones de productos ecuatorianos.
- d. **Reformas al sistema aduanero.**- existen varias reformas al sistema aduanero vigente en el Ecuador, a fin de fortalecer el control del comercio exterior.

El Reglamento para la aplicación del Código de la Producción aún no ha sido emitido.

## 24. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2010 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (abril, 5 de 2011), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos a estas notas.

**FISUM S.A.**

**ANEXO 1**

**DETALLE DE GASTOS PREOPERACIONALES FACTURADOS POR INTRANS S.A. (1)**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**(Expresados en dólares americanos)**

<u>Detalle</u>	<u>Publicidad y Mercadeo</u>	<u>Gastos Operacionales</u>	<u>Gastos Overhead</u>	<u>Gastos Financieros</u>	<u>Gastos Sueldos y Salarios</u>	<u>Totales</u>
Publicidad Televisión	23.551	-	-	-	-	23.551
Autoshows Ferias	58.428	-	-	-	-	58.428
Media Nuevo Gol	70.608	-	-	-	-	70.608
Amarok Challenge	43.316	-	-	-	-	43.316
Media Jetta	27.435	-	-	-	-	27.435
Otros	76.223	-	-	-	-	76.223
Garantías y Repuestos Labor	-	97.774	-	-	-	97.774
Arriendo de Inmuebles	-	123.502	-	-	-	123.502
Asesoría Administrativa	-	286.747	-	-	-	286.747
Viajes al exterior	-	50.274	-	-	-	50.274
Viajes locales	-	20.000	-	-	-	20.000
Seguros sobre bienes y otros	-	24.232	-	-	-	24.232
Vigilancia y seguridad	-	36.932	-	-	-	36.932
Otros gastos operacionales	-	166.770	-	-	-	166.770
Cargos Administrativos	-	-	238.870	-	-	238.870
Retenciones asumidas	-	-	144.189	-	-	144.189
Depreciación de vehículos	-	-	50.655	-	-	50.655
Amortización oficina principal	-	-	46.056	-	-	46.056
Otros Overhead	-	-	89.028	-	-	89.028
Intereses pagados Fininvest Overseas Inc	-	-	-	307.709	-	307.709
Intereses pagados Financiera Unión del Sur	-	-	-	251.603	-	251.603
Intereses pagados Financiera Mil	-	-	-	426.100	-	426.100
Intereses pagados Prester Finance Lcc	-	-	-	196.500	-	196.500
Intereses Otros Créditos	-	-	-	105.805	-	105.805
Comisiones Pagados a Produbanco	-	-	-	116.597	-	116.597
Otros gastos financieros	-	-	-	39.787	-	39.787
Gastos sueldos y salarios	-	-	-	-	824.860	824.860
<b>Total</b>	<b>276.010</b>	<b>806.231</b>	<b>568.798</b>	<b>1.444.101</b>	<b>824.860</b>	<b>3.920.000</b>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 17.

Las notas adjuntas (1 a 24) forman parte de estos estados financieros.