1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Teojama Comercial S.A., fue constituida mediante escritura pública el 17 de diciembre de 1963 e inscrita en el Registro Mercantil de Cuenta el 20 de diciembre de 1963.

Su objeto social es realizar toda clase de contratos mercantiles y civiles, comprando bienes y mercaderías nacionales, extranjeras, importando y exportando las mismas; podrá tener la representación, distribución, agencia o comisión de empresas o personas nacionales o extranjeras, relacionadas a las actividades antes mencionadas; así como la presentación de servicios, es decir, la finalidad de la Sociedad es absolutamente amplia en lo concerniente al comercio en general y podrá realizar estas actividades en todo el territorio nacional.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 125 y 120 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido suscritos por el *Presidente Ejecutivo* y el *Contador General* para que de conformidad con la ley, ponerlos a consideración de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados). Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros (no consolidados) de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros (no consolidados) de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas

contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros (no consolidados), se han publicado *enmiendas, mejoras e interpretaciones* a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente"	1de enero del 2014
NIC 36	Enmienda. Requiere revelar sobre *el valor recuperable de los activos deteriorados*, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios	1de Enero del 2014
NIIF 10	Enmienda. Incluye la definición de una entidad de inversión e introduce una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Además, requiere que esas subsidiarias deban ser medidas a valor *razonable con cambios en resultados* de acuerdo a NIIF 9.	1de enero del 2014
IFRIC 21	Nueva interpretación denominada "Gravámenes". Es una interpretación de la NIC 37, la cual considera cómo contabilizar los gravámenes establecidos por los gobiernos, que no son impuestos a la renta	1de enero del 2014
NIC 19	Enmienda. Referente a la aplicación de las contribuciones a los empleados, por prestaciones definidas, que son independientes del número de años de servicio	1 de julio del 2014
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1de enero del 2016
NIIF 10 NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las *cuentas de diferimientos de actividades* reguladas como las mermas de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos	1de enero del 2016
NIC 16 NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los metodos aceptables de depreciación y amortización.	1de julio del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en *operaciones conjuntas*	1 de julio del 2016
NIC 16 NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1de julio del 2016
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1de enero del 2017
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1de enero del 2018
NIIF 9	*Enmienda. Se ha* revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros, además permite los cambios de los llamados "créditos propios"	1de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2014, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 2 - Pago basados en acciones", donde se modifican definiciones; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se modifica la medición de la contraprestación contingente en una combinación de negocios; iii) "NIIF 8 - Segmentos operativos", donde se modifican las agregaciones de segmentos y la reconciliación del total de activos de los segmentos con los activos totales de la entidad; iv) "NIIF 13 - Valor razonable", donde clarifica el tratamiento de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo sin ningún tipo de interés establecido; v) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos" y NIC 38 - Activos intangibles, aclara sobre el método de revaluación, en relación al ajuste proporcional de la depreciación acumulada, vi) "NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas", donde clarifica que una compañía que preste servicios de gestión o dirección, es una parte relacionada.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF", donde se clarifica la adopción anticipada de las NIIF; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se aclara el alcance de la norma en referencia a los negocios conjuntos; iii) "NIIF 13 - Valor razonable", donde se modifica el alcance de la excepción de valoración de portafolios"; y, iv) "NIC 40 - Propiedades de inversión", donde aclara que la NIC 40 y la NIIF 13 no son excluyentes.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012-2014: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2016. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas", donde se aclara los procedimientos sobre los cambios en los métodos de eliminación de planes de venta y distribución; ii) "NIIF 7 – "Instrumentos financieros: Revelaciones", donde se modifica para determinar si los contratos de servicios sobre activos financieros implican continuidad, y sobre la divulgación adicional requerida sobre los estados financiero interinos; iii) "NIC 19 – Beneficios a los empleados", donde se aclara que al determinar la tasa de descuento para las obligaciones post-empleo, lo importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan"; y, iv) "NIC 34 – Información financiera interina", donde aclara sobre la revelación de información financiera en otras partes del informe intermedio.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de julio del 2014 y las que estarán a partir del 1 de enero del 2016, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni generarán un impacto significativo en los presentes estados financieros.

2.3 Moneda funcional y de presentación y traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros (no consolidado) 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.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar", y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros

pasivos financieros". Las caracteristicas de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones Bancarias, Emisión de Obligaciones, proveedores, cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

(Véase página siguiente)

Medición posterior -

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Otros ingresos, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por créditos otorgados por la venta de vehículos y por la venta de repuestos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. El ingreso por intereses se reconoce como ingresos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva. Las cuentas por cobrar comerciales incluyen la provisión por deterioro correspondiente.

(ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado.

(iii) Funcionarios y empleados: Representadas principalmente por préstamos a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en

el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones bancarias".

(ii) Emisión de obligaciones: Comprenden los títulos valores emitidos por La Compañía denominados clase 1. Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Las obligaciones por pagar se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción, posteriormente se miden a su costo amortizado. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan con débito a los gastos financieros y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.

(iii) Emisión de papel comercial: Comprenden los títulos valores emitidos por La Compañía denominados clase A, B y C. Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Las obligaciones por pagar se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción, posteriormente se miden a su costo amortizado. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan con débito a los gastos financieros y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.

(iv) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.

(v) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de servicio automotriz. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

(vi) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o

mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US$719,817 y US$730,211 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si La Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de adquisición, gastos de importación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por

obsolescencia", además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	20 a 45
Vehículos	5
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Herramientas	10
Equipos de computación	3
Instalaciones	10
Otros activos	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (3 años).

2.10 Inversiones en acciones

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 "Inversión en Asociadas". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones, cuya participación sea menor al 20%, se contabilizan al costo.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada. Las políticas contables de las asociadas concuerdan con las usadas por la Compañía para transacciones equivalentes y circunstancias similares.

2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, activos intangibles e inversiones en acciones)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de

efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

(ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado impuesto a la renta diferido activo y ha registrado impuesto a la renta diferido pasivo por US$8,285 (2013: US$28,849).

2.13 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

(ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(iv) Bonos de cumplimiento y retención: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos para cumplimiento de objetivos y retención de personal.

(v) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 7% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de *conmutación actuarial, tasa de mortalidad,* edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes e ingresos por intereses en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Venta de bienes: Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus bienes al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Ingresos por intereses: Los ingresos por intereses son reconocidos sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es a la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con valor neto *en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.*

2.17 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, *independientemente* de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de *mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio*, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona por escrito principios para *la administración general de riesgos así como políticas escritas* que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no *derivados y para la inversión* de los excedentes de liquidez.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarnos de las condiciones de precios que nos hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, principalmente en yen. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios de vehículos a Japón.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía utiliza, su posición en monedas distintas a la moneda funcional, en bancos y cuentas por pagar. Se realiza un análisis de sensibilidad con respecto a las variaciones en tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al yen.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno *central. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente* importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el Departamento Financiero y Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores, e instituciones financieras, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación	
Entidad financiera	2014	2013
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano	AAA-	AAA-
Citibank	AAA	AAA
Banco del Pacífico	AAA-	AAA-
Banco Internacional	AAA-	AAA-

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía que corresponden al 60% del total de la venta, debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

Los créditos otorgados a los clientes por la venta de los vehículos, generan una tasa de interés fija del 12% a un plazo máximo de 48 meses.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de créditos son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación

de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: *capacidad de pago, garantías, carácter,* entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.

- *Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento* evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.

- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

- Los vehículos vendidos quedan prendados hasta que el cliente cancele el total de la deuda.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2014 y 2013 concentró su apalancamiento netamente con proveedores y entidades financieras. Las buenas relaciones que se mantienen con proveedores y entidades financieras han implicado conseguir plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de venta de productos que la Compañía mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

(Véase página siguiente)

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

- La cobranza es realizada por el área dedicada especificamente a cobranzas, área de ventas y área jurídica.

- *Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en* clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

La Compañía no *mantiene instrumentos derivados*. El *cuadro siguiente* analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento para los años 2014 y 2013. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Año 2014	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
Obligaciones financieras	8.624.695	12.253.877	20.007.849	-	-	40.886.421
Emisión de obligaciones	-	-	3.852.775	363.634		4.216.409
Emisión de papel comercial	-	-	8.661.306	-	-	8.661.306
Proveedores y otras cuentas por pagar	15.478.451	-	-	-	-	15.478.451
Cuentas por pagar relacionadas	1.756.363	-	-	-	-	1.756.363
	25.859.509	12.253.877	32.521.930	-	-	70.999.960

Año 2013	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
Obligaciones financieras	-	1.000.000	16.415.191	-	-	17.415.191
Emisión de obligaciones	-	3.734.157	3.754.678	4.561.604	362.309	12.412.948
Proveedores y otras cuentas por pagar	11.436.083	-	-	-	-	11.436.083
Cuentas por pagar relacionadas	6.038.867	-	-	-	-	6.038.867
	17.474.950	4.734.157	20.169.869	-	362.309	47.303.089

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos

a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.

- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.

- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores y relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Las principales fuente de apalancamiento son proveedores y entidades financieras. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Proveedores	15.478.461	11.436.083
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1.756.363	6 038.867
Obligaciones financieras	40.886.421	17.415.191
Emisión de papel comercial	8.661.307	-
Emisión de obligaciones	4.216.409	12.412.948
	70.998.961	47.303.089
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(2.898.013)	(3.832.926)
Deuda neta	68.100.948	43.470.163
Total patrimonio neto	71.313.166	68.029.724
Total deuda neta + patrimonio neto	139.414.114	111.499.887
Ratio de apalancamiento	49%	39%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía

se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por el Grupo de Ejecutivos de la Compañía que conforman el Comité de Cobranzas, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Provisión por obsolescencia y deterioro de inventarios

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización, además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

(c) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8.

(d) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.13.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoria de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Caja y bancos	2.698.013	-	3.932.928	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	150.502	-	709.930	-
Cuentas por cobrar comerciales	60.759.361	24.126.272	39.763.454	30.824.956
Cuentas por cobrar a relacionadas	3.902.679	-	2.169.231	-
Total activos financieros	67.380.555	24.126.272	46.570.951	30.824.956
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	40.586.421	-	37.415.351	-
Emisión de papel comercial	8.551.307	-	-	-
Emisión de obligaciones	3.852.775	352.634	3.646.880	3.756.068
Proveedores y otras cuentas por pagar	16.478.461	-	16.458.082	-
Cuentas por pagar a relacionadas	1.756.363	-	5.036.667	-
Total pasivos financieros	70.635.327	352.634	43.537.021	3.756.068

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros -

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).

- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, otras cuentas por pagar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y

obligaciones financieras, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devengan intereses a tasas de mercado.

La tasa en el mercado para los préstamos varía entre el 7,00% y el 9.76%; y para emisión de obligaciones y titularización de flujos entre el 6.00% y el 8,50%.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2014	2013
Caja	93.686	63.001
Bancos (1)	2.804.327	3.769.925
	2.898.013	3.832.926
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (2)	160.502	709.330
	3.058.515	4.542.256

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en el Banco Bolivariano S.A., Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción S.A. (Produbanco), Citibank N.A. Sucursal Ecuador, Citibank NY, Banco del Pacífico S.A., Banco Internacional S.A. y Cooperativa Juventud Ecuatoriana Progresista.

(2) Véase Nota 7.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	Tasas anuales de rendimiento %		Fecha de Vencimiento		US$	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inversiones con vencimiento menor a 3 meses:						
Certificados de inversión						
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	0,08		27/01/2015	-	160.502	
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	-	0,10	-	03/02/2014	-	135.234
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	-	0,11	-	27/01/2014	-	160.428
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	-	0,15	-	10/03/2013	-	413.668
					160.502	709.330

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes vehículos	96.469.986	79.401.475
Clientes vehículos largo plazo	(35.944.586)	(30.824.966)
Intereses no devengados	(11.494.172)	(8.552.176)
	49.031.226	40.024.333
Provisión por deterioro (1)	(719.817)	(730.211)
	48.311.411	39.294.122
Tarjetas de crédito	21.182	19.140
Clientes repuestos	499.015	403.020
Otras cuentas por cobrar	109.439	67.182
Total al 31 de diciembre	48.941.047	39.783.464

(1) Antigüedad de cartera por años al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	2014	2013
Por vencer	96.169.720	79.178.880
Vencidas por año		
1994-2000	1.180	15.557
2001-2005	26.166	26.166
2006-2009	33.988	34.003
2010-2012	109.554	146.869
2013	129.378	-
	96.469.986	79.401.475

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	(730.211)	(1.231.932)
Reversos /utilizaciones	10.394	501.721
Saldo final	(719.817)	(730.211)

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	2014	2013
Crédito tributario por ISD (1)	-	197.160
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (2)	121.444	-
	121.444	197.160

(1) Corresponden a las retenciones en la fuente de impuesto a la salida de divisas

generado por el pago a proveedores del exterior.

(2) Corresponde al IVA generado en las compras de bienes y servicios.

10. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Vehículos (1)	15.608.690	13.158.402
Repuestos	6.594.428	6.318.081
Publicidad y promoción	8.736	10.781
Importaciones en tránsito	9.282.028	6.558.478
	31.493.884	26.045.742
Provisión por obsolescencia (2)	(325.483)	(323.662)
	31.168.401	25.722.080

(1) Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía mantiene inventario de vehículos entregados en garantía rotativa por las obligaciones bancarias contratadas por US$22,900,540.

(2) Los movimientos de la provisión por obsolescencia de inventarios es como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	(323.662)	(7.498)
Incrementos	(1.821)	(316.164)
Saldo final	(325.483)	(323.662)

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Herramientas	Equipos De taller	Vehículos	Equipos de Computación	Otros Activos	Construcciones en Curso	Total
Al 1 de enero del 2013													
Costo	12.228.777	6.711.174	1.604.409	140.779	322.838	100.026	135.234	67.125	580.283	284.226	5.500	-	22.180.371
Depreciación acumulada	-	(1.034.420)	(513.254)	(44.447)	(138.119)	(49.626)	(66.751)	(17.050)	(343.598)	(233.767)	(5.500)	-	(2.446.535)
Valor en libros	12.228.777	5.676.754	1.091.155	96.332	184.719	50.397	68.483	50.075	236.685	50.459	-	-	19.733.836
Movimiento 2013													
Adiciones (1)	-	-	535.762	23.574	12.372	27.274	-	-	117.354	25.186	-	-	741.522
Bajas, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(149.138)	(168.639)	(14.641)	(29.484)	(9.199)	(13.271)	(6.600)	(121.367)	(35.854)	-	-	(548.213)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	12.228.777	5.527.616	1.458.278	105.265	167.607	68.472	55.212	43.475	232.652	39.791	-	-	19.927.145
Al 31 de diciembre del 2013													
Costo	12.228.777	6.711.174	2.140.171	164.353	335.210	127.300	135.234	67.125	697.637	309.412	5.500	-	22.921.893
Depreciación acumulada	-	(1.183.558)	(681.893)	(59.088)	(167.603)	(58.828)	(80.022)	(23.650)	(464.985)	(269.621)	(5.500)	-	(2.994.748)
Valor en libros	12.228.777	5.527.616	1.458.278	105.265	167.607	68.472	55.212	43.475	232.652	39.791	-	-	19.927.145
Movimiento 2014													
Adiciones (1)	2.986.301	-	153.918	2.725	24.223	3.616	-	-	466.225	49.027	-	1.550	3.687.585
Bajas, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.000)	-	-	-	(5.000)
Depreciación	-	(149.139)	(215.506)	(15.067)	(28.365)	(9.656)	(13.270)	(6.601)	(170.712)	(27.770)	-	-	(636.086)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	15.215.078	5.378.477	1.396.690	92.923	163.465	62.432	41.942	36.874	523.165	61.048	-	1.550	22.973.644
Al 31 de diciembre del 2014													
Costo	15.215.078	6.711.174	2.294.089	167.078	359.433	130.916	135.234	67.125	1.158.862	358.439	5.500	1.550	26.604.478
Depreciación acumulada	-	(1.332.697)	(897.399)	(74.155)	(195.968)	(68.484)	(93.292)	(30.251)	(635.697)	(297.391)	(5.500)	-	(3.630.834)
Valor en libros	15.215.078	5.378.477	1.396.690	92.923	163.465	62.432	41.942	36.874	523.165	61.048	-	1.550	22.973.644

(1) Corresponde principalmente a: i) la adquisición de dos terrenos ubicados en la Panamericana Sur Parroquia Guamani - Distrito Metropolitano de Quito y el lote de terreno parte de la hacienda "La Concepción" de la Parroquia El Valle del cantón y provincia de Loja ii) instalación realizadas en los locales de la Compañía; y, iii) compra de maquinaria, muebles enseres, equipo de oficina, vehículos y equipos de computación para uso de la Compañía y su personal.

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

Nombre Subsidiaria	Actividad Principal	Porción de participación accionaria y poder de voto 2014	2013
Servitalleres S.A.	Servicio técnico	99%	99%
Visepriec Cía. Ltda.	Servicio seguridad	-	99%
Satrack S.A.	Servicio rastreo satelital	49%	-
Club de la Unión Quito S.A.	Servicios varios	Menos del 1%	Menos del 1%
Centro Médico Pichincha	Servicios salud	Menos del 1%	Menos del 1%

Saldos al 31 de diciembre:

	2014	2013
Talleres y Servicios S.A. Servitalleres	533.905	533.905
Satrack S.A. (1)	156.773	-
Visepriec Cía. Ltda.	-	11.000
Club de la Unión Quito S.A.	1.892	1.892
Centro Médico Pichincha	11.937	11.937
	704.507	558.734

(1) Corresponde a inversión mantenida en Satrack S.A. que de acuerdo al porcentaje de participación se mantiene registrada por el método de participación. El movimiento de esta inversión es como sigue:

	2014
Saldo al 1 de enero	-
Compra de acciones	230.692
Aportes adicionales efectuados en efectivo	220.500
Participación en resultados de asociada	(294.419)
Saldo al 31 de diciembre	156.773

Los estados financieros de Teojama Comercial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 y 2013, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria mayor al 50% o ejerce el control, tal como lo establece las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, de acuerdo a los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías se presentan estados financieros separados.

13. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	2014	2013
Banco Pichincha C.A. (1)	-	1.000.944
Avales Banco Internacional S.A (2)	10.663.778	6.279.070
Avales Banco Pichincha C.A. (3)	19.404.624	10.135.177
Avales Bolivariano S.A. (4)	6.860.460	-
Citibank N.A. Sucursal Ecuador (5)	3.063.917	-
Banco Bolivariano S.A. (6)	893.642	-
	40.886.421	17.415.191

(1) Corresponde a 1 operación de crédito con vencimiento al 19 de febrero del 2014 (2012: 24 de febrero del 2013). Dicha operación incluye US$944 de interés devengado a la fecha.

(2) Corresponde a 13 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 12 de enero del 2015 y el 27 de noviembre del 2015. Dichas operaciones incluyen US$175,844 de intereses devengados a la fecha.

(3) Corresponde a 19 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 9 de enero 2015 y el 11 de diciembre del 2015. Dichas operaciones incluyen US$330,388 de intereses devengados a la fecha.

(4) Corresponde a 8 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 30 de enero 2015 y el 6 de noviembre del 2015. Dichas operaciones incluyen US$105,914 de intereses devengados a la fecha

(5) Correspondia a 3 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 4 de septiembre del 2014 y el 2 de enero del 2015. Dichas operaciones incluían US$128,917 de intereses devengados a la fecha.

(6) Corresponde a una operación de crédito con vencimientos al 20 abril del 2015. Dichas operaciones incluían US$13,634 de intereses devengados a la fecha.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS – EMISION DE OBLIGACIONES

Un detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

(Véase página siguiente)

Obligación	Tasa Efectiva %	2014	2013
Serie A5 (1)	9,45%	-	1.334.676
Serie A6 (1)	9,45%	-	1.334.676
Serie A7 (2)	8,64%	1.616.689	3.638.933
Serie A8 (2)	8,69%	1.636.366	4.500.771
Serie A9 (2)	8,50%	1.101.014	1.835.024
Efecto costo amortizado		(37.662)	(131.132)
Total		4.216.409	12.412.948

(1) Constituye la emisión de obligaciones realizadas mediante oferta pública en el año 2011, por un valor total de US$8,000,000, a un plazo de tres años o 1,080 días. Los interés devengan una tasa de interés anual fija de 7,25% y serán pagados en 12 partes cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de la obligación. El capital de cada título de la serie A5 tiene un valor nominal de US$10,000 y será pagado cada 90 días en 12 cupones que se conforman en: cupones del 1 al 11 con valor nominal de US$833.33, cupón 12 con un valor nominal de US$833.37. El capital de cada título de la serie A6 tiene un valor nominal de US$50.000 y será pagado cada 90 días en 12 cupones que se conforman en: cupones del 1 al 11 con valor nominal de US$4,166.67, cupón 12 con un valor nominal de US$4,166.63.

La Administración de la Compañía ha considerado que como resguardo a la emisión, se mantendrá sin gravamen y sin enajenar un monto equivalente a US$8,000,000 de cuentas por cobrar vigentes, mientras las obligaciones se encuentren pendientes de pago. Este monto se reducirá proporcionalmente al del capital pagado de la obligación. Al 31 de diciembre del 2014 se canceló la totalidad de esta Serie.

(2) Constituye la emisión de obligaciones realizadas mediante oferta pública en los años 2012 y 2013, por un valor total de US$13,550,000, a un plazo de tres años o 1,080 días. Los interés devengan una tasa de interés anual fija de 7,25% y serán pagados en 12 partes cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de la obligación. El capital de cada título de la serie A7 tiene un valor nominal de US$10,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de US$909.09, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US$909.09, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US$909.10. El capital de cada título de la serie A8 tiene un valor nominal de US$50,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de US$4,545.45, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US$4,545.45, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US$4,545.55. El capital de cada título de la serie A9 tiene un valor nominal de US$25,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de

US$2,272.73, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US$2,272.73, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US$2,272.27.

La Administración de la Compañía ha considerado que como resguardo a la emisión, se mantendrá sin gravamen y sin enajenar un monto equivalente a US$18,000,000 de cuentas por cobrar vigentes, mientras las obligaciones se encuentren pendientes de pago. Este monto se reducirá proporcionalmente al del capital pagado de la obligación. Actualmente el resguardo es de US$4,216,409 correspondiente al saldo de la serie A7, A8 y A9.

Clasificación:

	2014	2013
Corriente	3.852.775	8.646.880
No corriente	363.634	3.766.068
	4.216.409	12.412.948

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS – EMISION DE PAPEL COMERCIAL

Un detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

Papel comercial	Plazo	Fecha de vencimiento	2014
Clase A (1)	359 días	18/09/2015	3.855.792
Clase B (1)	359 días	03/10/2015	3.846.395
Clase C (1)	359 días	22/10/2015	959.120
Total			8.661.307

(1) Constituye la emisión de papel comercial realizada mediante oferta pública el 12 de septiembre del 2014, por un valor total de US$11,000,000, a un plazo de 720 días, los cuales hasta el 31 de diciembre del 2014 se colocaron US$9,000,000 y los US$2,000,000 restantes fueron colocados los primeros días de enero del 2015. El capital de cada título de la Clase A tiene un valor nominal de US$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase B tiene un valor nominal de US$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase C tiene un valor nominal de US$1,000 por 1000 títulos emitidos.

16. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Proveedores locales	1.216.566	581.639
Proveedores exterior		
Toyota Tsusho Corporation (1)	10.424.004	3.918.747
Falcon Trading	-	11.311
C.I. Toyota Tsusho de Colombia S.A. (1)	3.837.891	6.924.386
	15.478.461	11.436.083

(1) Corresponden a cuentas por pagar por las adquisiciones de vehículos y camiones Daihatsu e Hino a los países de Japón y Colombia. Durante el año 2014 la Compañía adquirió 469 (2013: 377) unidades a Toyota Tsusho Corporation y 1,459 (2013: 1,308) unidades a C.I. Toyota Tsusho de Colombia.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 *con compañías y partes relacionadas*. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

Saldos al 31 de diciembre:

	Relación	Transacción	2014	2013
Cuentas por cobrar corto plazo				
Talleres y Servicios S.A	Entidad del Grupo	Comercial	3,362,679	2,166,231
Cuentas por pagar corto plazo				
Satrack S.A.	Entidad del Grupo	Servicios	68,153	-
Malo Monsalve Manuel	Accionista Compañía	Dividendos	-	-
Malo Monsalve Jacinto	Accionista Compañía	Dividendos	-	-
Malo Monsalve Manuel	Accionista Compañía	Préstamos	-	4,960,000
Talleres y Servicios S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,688,210	1,078,867
			1,756,363	6,038,867

Transacciones efectuadas durante los años:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Talleres y Servicios S.A.		
Venta de inventarios	3.181.358	3.324.636
Servicios de garantía en vehículos	1.064.407	759.364
Arriendo de bienes inmuebles	183.780	183.780
Reembolso de gastos	-	115.326
Visepriec Cía. Ltda.		
Servicios de seguridad	124.500	108.000
Satrack S.A.		
Servicios de instalación	113.162	-
Malo Monsalve Manuel		
Pago de dividendos año 2011	-	622.222
Pago de préstamos recibidos	4.960.000	4.474.812
Malo Monsalve Jacinto		
Fideicomiso Teojama Acciones		
Pago de dividendos año 2011	3.000.000	400.000

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y tienen plazos de cobro y/o pago menor a 90 días. Las transacciones con estas compañías relacionadas no son equiparables a las realizadas con terceros.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia:

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

Detalle	2014	2013
Sueldos, salarios y honorarios	993.526	848.172

18. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	2014	2013
Impuesto a la Renta	769.056	421.729
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	66.196	65.603
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado	25.786	28.965
Glosas por pagar (1)	-	4.488.877
	861.038	5.005.174

(1) Corresponde a lo indicado en la Nota 19 (a) (iii) y (iv), y a la reliquidación de impuesto a la renta del año *2011* cancelada en *el año 2014 por US$626,014 por* crédito tributario tomado en exceso correspondiente al impuesto a la salida de divisas (ISD).

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

Los años 2011 al 2014 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las Autoridades Tributarias.

Durante el año 2013 y 2014 se revisaron una vez más (2006-2007-2008) y concluyeron *(2009), respectivamente los procesos de fiscalización realizados por parte* del SRI en relación con el Impuesto a la Renta de los años 2006, 2007, 2008 y 2009, e Impuesto al Valor Agregado de Enero a Diciembre del 2008 con los siguientes resultados:

i. Impuesto a la Renta del año 2006:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2006 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US$695,022 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañía en el año 2010 y con fecha 3 de octubre del 2013 se procedió a desistir del juicio, por lo cual se canceló al Servicio de Rentas Internas el valor de US$1,037,521 (incluye intereses por US$342,499).

ii. *Impuesto a la Renta del año 2007:*

El Acta de Determinación correspondiente al año 2007 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US$634,159 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañía en el año 2010 y con fecha 3 de octubre del 2013 se procedió a desistir del juicio, por lo cual se canceló al Servicio de Rentas Internas el valor de US$946,667 (incluye intereses por US$312,507).

iii. Impuesto a la Renta del año 2008:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2008 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US$3,456,446 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañía en el año 2012 y con fecha 4 de octubre del 2013 se procedió a desistir del juicio, por lo cual se canceló al Servicio de Rentas Internas el valor de US$1,492,162 (incluye recargo e intereses por US$169,363 y US$475,986 respectivamente). El saldo fue impugnado en el mes de septiembre del 2013 pero en el año 2014 se desistió de la impugnación por lo cual se canceló el valor total de US$2,963,113 (incluye recargos e intereses).

iv. Impuesto a la Renta del año 2009:

De acuerdo a la Acta de Determinación No 1720140100094, emitida por el Servicio de Rentras Internas - SRI, se establece los siguientes valores a pagar:

- Saldo a pagar por Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2009 por US$524,890 más los intereses por pagar por US$108,337 generados desde el 29 de abril del 2010 hasta el 17 de febrero del 2014, así como los intereses que se generen desde el 1 de marzo del 2014 (nueva fecha exigible) hasta la fecha de las obligaciones determinadas, de conformidad con el artículo 21 del Código Tributario.

- Recargo por obligación determinada por el sujeto activo (20% sobre el principal) por el valor de US$104,976.

- Recargo del 100% sobre el crédito no reconocido por el sujeto activo (artículo 47 de la Ley de Régimen Tributario interno) por el valor de US$4,473.

Durante el año 2014 se canceló el valor de US$899,750 correspondiente al saldo por pagar más intereses y multas.

v. Impuesto al Valor Agregado de Enero a Diciembre del 2008:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2008 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US$51,381 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañia en el año 2012 y con fecha 14 de noviembre del 2013 se procedió a desistir del juicio, por lo cual se canceló al Servicio de Rentas Internas el valor de US$93,347 (incluye recargo e intereses por US$10,276 y US$32,290 respectivamente). El saldo se encuentra impugnado y el Recurso de Revisión plantado en el mes de Diciembre de 2013, está pendiente de resolución.

(i) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente:	2.636.220	2.414.154
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	(20.564)	(85.634)
	2.615.656	2.328.520

(1) Originado principalmente en las diferencias entre las bases contables bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las bases tributarias.

(j) Conciliación del resultado contable - tributario

El impuesto a la renta de los años 2014 y 2013 se determinó como sigue:

	2014	2013
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	10.649.223	11.471.792
Menos: Participación laboral	(1.600.468)	(1.720.769)
Utilidad antes de impuestos	9.048.755	9.751.023
Más: gastos no deducibles (1)	2.934.063	1.134.403
Total base imponible total de Impuesto a la Renta	11.982.818	10.885.426
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	2.636.220	2.414.154

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2014	2013
Impuesto a la renta causado	2.636.220	2.394.794
(Menos):		
Retenciones en la fuente ejercicio fiscal	(520.905)	(485.818)
Anticipo pagado	(549.987)	(407.360)
Credito tributario por ISD	(796.272)	(1.079.887)
Saldo por pagar	769.056	421.729

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante el 2014 y 2013 la Compañía determinó que el anticipo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US$1,035,805 (2013: US$987,942), monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo que se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio el monto de US$2,636,220 (2013: US$2,414,154).

(k) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	2014	2013
Impuestos diferidos pasivo	8.285	28.849

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2013	114.483
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(85.634)
Al 31 de diciembre del 2013	28.849
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(20.564)
Al 31 de diciembre del 2014	8.285

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Pasivo	Activo		
	Costo amortizado	Provisión por obsolescencia de inventario	Provisión vacaciones	Total
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2013	152.033	(25.277)	(12.273)	114.483
(Crédito)/ débito a resultados por impuestos diferidos	(123.184)	25.277	12.273	(85.634)
Al 31 de diciembre del 2013	28.849	-	-	28.849
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	(20.564)	-	-	(20.564)
Al 31 de diciembre del 2014	8.285	-	-	8.285

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto a la renta	9.048.755	9.751.023
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	1.990.726	2.145.225
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	645.494	268.929
Impuesto a la renta	2.636.220	2.414.154
Tasa efectiva	29%	25%

(l) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$6.000.000 (Anexo e Informe) o US$3.000.000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Fiduciaria no está alcanzada por esta regulación.

La Administración de la Compañía concluyó que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013 basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2013, que concluye que las transacciones con partes relacionadas, cumplen con el principio de plena competencia.

(m) Otros asuntos – Cambios en la legislación

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.

- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

20. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2014				
Provisión para cuentas incobrables	730.211	-	(10.394)	719.817
Impuestos por pagar (1)	516.297	3.667.360	(3.322.619)	861.038
Beneficios sociales (2)	1.821.896	1.885.447	(2.008.978)	1.698.365
Provisión para jubilación patronal (Nota 21)	913.370	275.010	(57.392)	1.130.988
Provisión para Desahucio (Nota 21)	308.763	93.895	(86.992)	315.666
2013				
Provisión para cuentas incobrables	1.231.932	-	(501.721)	730.211
Impuestos por pagar (1)	3.642.504	16.615.027	(19.741.234)	516.297
Beneficios sociales (2)	1.120.279	2.744.743	(2.043.126)	1.821.896
Provisión para jubilación patronal (Nota 21)	757.832	155.538	-	913.370
Provisión para Desahucio (Nota 21)	234.701	148.899	(74.837)	308.763

(1) Incluye principalmente US$2,636,220 (2013: US$2,414,154) de impuesto a la renta del año.

(2) Incluye principalmente US$1,600,468 (2013: US$1,720,769) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	2014	2013
Jubilación patronal	1.130.988	913.370
Bonificación por desahucio	315.666	308.763
	1.446.654	1.222.133

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

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

	2014	2013
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	10,18%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	8.0	8,2

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	2014	2013
Costo actual del servicio	219.247	121.896

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Provisión al Inicio del año	1.222.133	992.533
Costo laboral por servicios actuales	130.663	127.264
Costo financiero	88.584	72.626
Pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia (2)	149.657	178.828
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(144.383)	(149.018)
Provisión al final del año	1.446.654	1.222.133

(2) De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Véase Estado de Cambios en el Patrimonio.

22. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 45,000,000 acciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US$1 cada una; siendo sus socios personas naturales y jurídicas, los mismos que se encuentran domiciliados en Ecuador.

Mediante Junta General Universal de Accionistas se aprobó entre otros temas: pago de dividendos sobre utilidades del 2011 por US$800,000.

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la reserva constituida no alcanza el 50% del capital suscrito.

Reserva de capital - incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 31 de diciembre del 2010 ésta se inclula en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser *distribuido entre los accionistas, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de* que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

24. VENTAS

Composición:

	2014	2013
Ventas vehículos (1)	115.929.600	98.659.399
Ventas repuestos (1)	13.597.814	12.391.389
Descuento y devolución	(8.199.590)	(2.373.500)
	121.327.824	108.677.288

(1) Corresponden a las ventas de vehículos y repuestos de las marcas Hino y Daihatsu a nivel nacional, principalmente en las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Manta; repuestos Machala y Portoviejo.

25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

(Véase página siguiente)

2014	Costo de productos vendidos	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Costo compra mercadería	101.587.930			101.587.930
Arrendamiento de bienes		640.106	39.169	679.275
Atención a clientes		200	19.426	19.626
Contratación consultoría		528.572	8.571	537.143
Depreciación		636.086		636.086
Impuestos, tasas y contribuciones		2.969.932	181.179	3.151.111
Jubilación patronal y desahucio		172.512	-	172.512
Mantenimiento y reparaciones		155.739	324.396	480.135
Materiales		353.704	16.627	370.331
Seguros		281.447	71	281.518
Servicios básicos		149.396	84.095	233.491
Servicios generales		772.565	1.888.678	2.661.243
Sueldos, salarios y beneficios sociales		3.403.702	1.572.044	4.975.746
Traslados y viáticos		160.624	22.886	183.510
	101.587.930	10.224.585	4.157.142	115.969.657

2013	Costo de productos vendidos	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Costo compra mercadería	88.780.980	-	-	88.780.980
Arrendamiento de bienes	-	635.763	45.136	680.899
Atención a clientes	-	100	41.145	41.245
Contratación consultoría	-	431.709	6.531	438.240
Depreciación	-	548.213	-	548.213
Impuestos, tasas y contribuciones	-	2.007.404	183.546	2.190.950
Jubilación patronal y desahucio	-	102.521	-	102.521
Mantenimiento y reparaciones	-	205.323	385.839	591.162
Materiales	-	362.025	29.374	391.399
Seguros	-	545.313	-	545.313
Servicios básicos	-	262.301	51.201	313.502
Servicios generales	-	784.025	1.674.040	2.458.065
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	4.106.551	1.346.753	5.453.304
Traslados y viáticos	-	148.032	10.760	158.792
	88.780.980	10.139.280	3.774.325	102.694.585

26. OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Intereses ganados (1)	6.161.572	5.977.827
Arrendamiento de inmuebles (2)	183.780	183.780
Otros ingresos (gastos) menores	277.789	504.645
	6.623.141	6.666.252

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, incluyen principalmente ingresos por intereses generados por las cuentas por cobrar comerciales a crédito, las cuales generan una tasa de interés del 12% anual.

(2) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a los inmuebles que la Compañía arrienda a su compañía relacionada Talleres y Servicios S.A..

27. REESTRUCTURACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

A continuación ver las diferencias resultantes entre la comparación de los presentes estados financieros y los previamente presentados al 31 de diciembre del 2013:

	Reestructurado	Diferencia	Previamente reportados
Estado de situación financiera:			
Activo			
Activos corrientes	75.411.687	-	75.411.687
Activos no corrientes	51.339.557	-	51.339.557
Total del activo	126.751.244	-	126.751.244
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes (1)	53.704.470	5.163.775	48.540.695
Pasivos no corrientes	5.017.050	-	5.017.050
Total del pasivo	58.721.520	5.163.775	53.557.745
Patrimonio	68.029.724	(5.163.775)	73.193.499
Total del pasivo y patrimonio	126.751.244	-	126.751.244

	Reestructurado	Diferencia	Previamente reportados
Estado de resultados integrales			
Ventas	108.677.288	-	108.677.288
Costo de ventas	(88.780.980)	-	(88.780.980)
Utilidad bruta	19.896.308	-	19.896.308
Gastos operativos	(13.913.605)	-	(13.913.605)
Gastos financieros	(2.897.932)	-	(2.897.932)
Otros ingresos, netos	6.666.252	-	6.666.252
Utilidad antes de Impuesto a la renta	9.751.023	-	9.751.023
Impuesto a las ganancias	(2.328.520)	-	(2.328.520)
Utilidad neta del año	7.422.503	-	7.422.503

(1) Corresponde al reconocimiento de glosa tributaria (incluyendo intereses y multas) por Impuesto a la Renta de los años 2008, 2009 y 2011 por un total de US$4,488,877, adicionalmente una provisión por obligaciones financieras relacionada a la emisión de obligaciones por US$674,898.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de preparación 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 y que ameriten una mayor exposición.

Presidente Ejecutivo

Contador General

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Teojama Comercial S.A., fue constituida mediante escritura pública el 17 de diciembre de 1963 e inscrita en el Registro Mercantil de Cuenta el 20 de diciembre de 1963.

Su objeto social es realizar toda clase de contratos mercantiles y civiles, comprando bienes y mercaderías nacionales, extranjeras, importando y exportando las mismas; podrá tener la representación, distribución, agencia o comisión de empresas o personas nacionales o extranjeras, relacionadas a las actividades antes mencionadas; así como la presentación de servicios, es decir, la finalidad de la Sociedad es absolutamente amplia en lo concerniente al comercio en general y podrá realizar estas actividades en todo el territorio nacional.

Teojama Comercial S.A. es accionista del 99% de Talleres y Servicios S.A. Servitalleres dedicada a la prestación de servicios de talleres mecánicos y reparación de vehículos. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía únicamente está conformada por Teojama Comercial S.A. y su subsidiaria. En 2013 también era accionista del 99% de Vigilancia y Seguridad Privada del Ecuador VISEPRIEC Cía. Ltda., de la cual se vendió su paquete accionario durante el 2014.

Las políticas contables que utiliza la subsidiaria son consistentes con las que aplica Teojama Comercial S.A. en la presentación de sus estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 206 y 194 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido suscritos por el Presidente Ejecutivo y el Contador General para que de conformidad con la ley, ponerlos a consideración de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF

requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultaneamente".	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda. Requiere revelar sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios	1 de enero del 2014
NIIF 10	Enmienda. Incluye la definición de una entidad de inversión e introduce una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Además, requiere que esas subsidiarias deban ser medinas a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a NIIF 9.	1 de enero del 2014
IFRIC 21	Nueva interpretación denominada "Gravámenes". Es una interpretación de la NIC 37, la cual considera cómo contabilizar los gravámenes establecidos por los gobiernos, que no son impuestos a la renta	1 de enero del 2014
NIC 19	Enmienda. Referente a la aplicación de las contribuciones a los empleados, por prestaciones definidas, que son independientes del número de años de servicio.	1 de julio del 2014
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28	1 de enero del 2016
NIIF 10 NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los metodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de julio del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de julio del 2016
NIC 16 NIC 41	Enmienda. Plantas de producción las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación	1 de julio del 2016
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros)	1 de enero del 2017
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios"	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2014, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 2 - Pago basados en acciones", donde se modifican definiciones; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se modifica la medición de la contraprestación contingente en una combinación de negocios; iii) "NIIF 8 - Segmentos operativos", donde se modifican las agregaciones de segmentos y la reconciliación del total de activos de los segmentos con los activos totales de la entidad; iv) "NIIF 13 - Valor razonable", donde clarifica el tratamiento de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo sin ningún tipo de interés establecido; v) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos" y NIC 38 - Activos intangibles, aclara sobre el método de revaluación, en relación al ajuste proporcional de la depreciación acumulada; vi) "NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas", donde clarifica que una compañía que preste servicios de gestión o dirección, es una parte relacionada.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF", donde se clarifica la adopción anticipada de las NIIF; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se aclara el alcance de la norma en referencia a los negocios conjuntos; iii) "NIIF 13 - Valor razonable", donde se modifica el alcance de la excepción de valoración de portafolios"; y, iv) "NIC 40 - Propiedades de inversión", donde aclara que la NIC 40 y la NIIF 13 no son excluyentes.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012-2014: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2016. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas", donde se aclara los procedimientos sobre los cambios en los métodos de eliminación de planes de venta y distribución; ii) "NIIF 7 – "Instrumentos financieros: Revelaciones", donde se modifica para determinar si los contratos de servicios sobre activos financieros implican continuidad, y sobre la divulgación adicional requerida sobre los estados financiero interinos: iii) "NIC 19 – Beneficios a los empleados", donde se aclara que al determinar la tasa de descuento para las obligaciones post-empleo, lo importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan"; y, iv) "NIC 34 – Información financiera interina", donde aclara sobre la revelación de información financiera en otras partes del informe intermedio.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de julio del 2014 y las que estarán a partir del 1 de enero del 2016, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni generarán un impacto significativo en los presentes estados financieros.

2.2 Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros individuales de Teojama Comercial S.A. y su subsidiaria. Las compañías consolidadas tienen una sola administración centralizada y actividades sustancialmente relacionadas. Todos los saldos, transacciones significativas, ingresos y gastos intergrupales entre las compañías han sido eliminados.

La eliminación de las inversiones en acciones que mantiene Teojama Comercial S.A. en Talleres y Servicios S.A. Servitalleres, se realiza contra las cuentas Capital social, Reservas, Resultados acumulados y Resultados del ejercicio hasta cubrir el total de la inversión que Teojama Comercial S.A. registra al costo.

(a) Subsidiaria

Es la Compañía sobre la que Teojama Comercial S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, y donde es propietaria directa de más de la mitad del poder de voto y ejerce control sobre la misma:

Talleres y Servicios S.A. Servitalleres - La Compañía fue constituida mediante escritura pública celebrada el 20 de enero de 1998 y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 6 de marzo de 1998; el plazo de duración de la Compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es en la ciudad de Quito. La Compañía tiene como objeto social la compra y venta, negociación, intermediación, importación, exportación, fabricación, transformación, reparación, de todo tipo de vehículos, maquinas, motores, herramientas, acoples, instrumentos agrícolas e industriales, herramientas, o instrumentos impulsados manual, eléctrica o hidráulicamente, aparatos e instrumentos eléctricos, electrónicos, solares, sus partes y piezas, así como productos relacionados.

(b) Bases de preparación de los estados financieros de la subsidiaria

Los estados financieros Talleres y Servicios S.A. Servitalleres al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se prepararon de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera completas, y para Pequeñas y Medianas Entidades respectivamente, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

(c) Participaciones no controladoras

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

2.3 Moneda funcional y de presentación y traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros consolidados 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.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.6.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina

la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones Bancarias, Emisión de Obligaciones, cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Otros ingresos, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por créditos otorgados por la venta de vehículos y por la venta de repuestos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. El ingreso por intereses se reconoce como ingresos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva. Las cuentas por cobrar comerciales incluyen la provisión por deterioro correspondiente.

(ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado.

(iii) Funcionarios y empleados: Representadas principalmente por préstamos a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones bancarias".

(ii) Emisión de obligaciones: Comprenden los títulos valores emitidos por La Compañía denominados clase 1. Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Las obligaciones por pagar se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción, posteriormente se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) son trasladados al constituyente para su reembolso. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan con débito a las otras cuentas por cobrar al Originador y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.

(iii) Emisión de papel comercial: Comprenden los títulos valores emitidos por La Compañía denominados clase A, B y C. Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Las obligaciones por pagar se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción, posteriormente se miden a su costo amortizado. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan con débito a los gastos financieros y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.

(iv) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses (salvo los casos de Toyota Colombia y Toyota Japón, que si gereran intereses) y son pagaderas en plazos menores a 90 días.

(v) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de servicio automotriz y servicios de vigilancia. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 90 días.

(vi) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.6.3. Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que La Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US$719,817 y US$730,211 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.6.4. Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si La Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de adquisición, gastos de importación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y

condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por obsolescencia", además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

(Véase página siguiente)

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	20 a 45
Vehículos	5
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Herramientas, equipos de taller	10
Equipos de computación	3
Instalaciones	10
Otros activos	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (3 años).

2.10 Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde a la participación del 49% en Satrack y en otras compañías donde el porcentaje de participación es menor al 1%. Estas inversiones se mantienen a su costo de adquisición.

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 "Inversión en Asociadas". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones, cuya participación sea menor al 20%, se contabilizan al costo.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada. Las políticas contables de las asociadas concuerdan con las usadas por la Compañía para transacciones equivalentes y circunstancias similares.

2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, activos intangibles e inversiones en acciones)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

(ii) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no ha registrado impuesto a la renta diferido activo y ha registrado impuesto a la renta diferido pasivo por US$8,285. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha registrado impuesto a la renta diferido pasivo por US$8,285 (2013: US$28,849).

2.13 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

(ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(iv) Bonos de cumplimiento y retención: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos para cumplimiento de objetivos y retención de personal.

(v) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 7% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al Otro Resultado Integral en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes e ingresos por intereses en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Venta de bienes: Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus bienes al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Prestación de servicios: Los ingresos por la venta de servicios deben ser reconocidos en relación al estado de terminación del servicio.

Ingresos por intereses: Los ingresos por intereses son reconocidos sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es a la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.17 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarnos de las condiciones de precios que nos hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera en yen. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios de vehículos y repuestos de Japón.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía utiliza, su posición en monedas distintas a la moneda funcional, en bancos y cuentas por pagar. Se realiza un análisis de sensibilidad con respecto a las variaciones en tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al yen considerando que el 100% de sus vehículos son comprados en Japón.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando

no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoria.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central. Los impuestos podrian llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el Departamento Financiero y Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores, e instituciones financieras, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación	
Entidad financiera	**2014**	**2013**
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano	AAA-	AAA-
Citibank	AAA	AAA
Banco del Pacífico	AAA-	AAA-
Banco Internacional	AAA-	AAA-

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía que corresponden al 60% del total de la venta, debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.
Los créditos otorgados a los clientes por la venta de los vehículos, generan una tasa de interés fija del 12% a un plazo máximo de 36 meses.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de créditos son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.

- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.

- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

- Los vehículos vendidos quedan prendados hasta que el cliente cancele el total de la deuda.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2014 y 2013 concentró su apalancamiento netamente con proveedores y entidades financieras. Las buenas relaciones que se mantienen con proveedores y entidades financieras han implicado conseguir plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de venta de productos que la Compañía mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

- La cobranza es realizada por el área dedicada específicamente a cobranzas, área de ventas y área jurídica.

- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento para

los años 2014 y 2013. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Año 2014	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
Obligaciones financieras	8.624.695	12.253.877	20.007.849	-	-	40.886.421
Emisión de obligaciones	-	-	3.852.775	363.634		4.216.409
Emisión de papel comercial	-	-	8.661.307	-	-	8.661.307
Proveedores y otras cuentas por pagar	15.571.914	-	-	-	-	15.571.914
Cuentas por pagar relacionadas	68.153	-	-	-	-	68.153
	24.264.762	12.253.877	32.521.931	363.634	-	69.404.204

Año 2013	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
Obligaciones financieras	-	1.000.000	16.415.191	-	-	17.415.191
Emisión de obligaciones	-	3.734.157	4.912.723	3.369.428	396.640	12.412.948
Proveedores y otras cuentas por pagar	11.531.700	-	-	-		11.531.700
Cuentas por pagar relacionadas	4.960.000	-	-	-	-	4.960.000
	16.491.700	4.734.157	21.327.914	3.369.428	396.640	46.319.839

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.

- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.

- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores y relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Las principales fuente de apalancamiento son proveedores y entidades financieras. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Proveedores	15.571.914	11.531.700
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	68.153	4.960.000
Obligaciones financieras	40.886.421	17.415.191
Emisión de papel comercial	8.661.307	-
Emisión de obligaciones	4.216.409	12.412.948
	69.404.204	46.319.839
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3.147.918)	(4.069.545)
Deuda neta	66.256.286	42.250.294
Total patrimonio neto	70.131.263	67.580.658
Total deuda neta + patrimonio neto	136.387.549	109.830.952
Ratio de apalancamiento	49%	38%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por el Grupo de Ejecutivos de la Compañía que conforman el Comité de Cobranzas, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión

para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Provisión por obsolescencia y deterioro de inventarios

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización, además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

(c) Vida útil de los propiedades y equipos y propiedades de inversión

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año Ver Nota 2.8.

(d) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.13.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Caja y bancos	3.147.918	-	4.059.545	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	130.502	-	709.330	-
Cuentas por cobrar comerciales	49.625.269	35.944.565	40.469.179	30.524.565
Total activos financieros	53.203.689	35.944.565	45.248.054	30.524.565
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	40.885.421	-	27.445.161	-
Emisión de obligaciones	3.852.775	363.634	8.646.880	3.766.008
Emisión de papel comercial	8.661307	-	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	15.57719		11051700	-
Cuentas por pagar a relacionadas	68.153	-	4.950.000	-
Total pasivos financieros	69.040.570	363.634	42.693.771	3.766.008

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros -

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, otras cuentas por pagar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y obligaciones financieras, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devengan intereses a tasas de mercado.

La tasa en el mercado para los préstamos varía entre el 7,00% y el 9,76%; y para emisión de obligaciones y titularización de flujos entre el 6.00% y el 8,50%.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2014	2013
Caja y caja chica	99.586	68.901
Bancos (1)	3.048.332	4.000.644
	3.147.918	4.069.545
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (2)	160.502	709.330
	3.308.420	4.778.875

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en el Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción S.A. (Produbanco), Citibank N.A. Sucursal Ecuador, Citibank NY, Banco del Pacifico S.A., Banco Internacional S.A. y Cooperativa Juventud Ecuatoriana Progresista.

(2) Véase Nota 7.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	Tasas anuales de rendimiento %		Fecha de Vencimiento		US$	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inversiones con vencimiento menor a 3 meses :						
Certificados de inversión						
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	0,08		27/01/2015	-	160.502	-
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	-	0,10	-	03/02/2014	-	135.234
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	-	0,11	-	27/01/2014	-	160.428
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	-	0,10	-	19/03/2013	-	413.668
					160.502	709.330

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes vehículos (1)	96.469.986	79.401.475
Clientes vehículos largo plazo	(35.944.586)	(30.824.966)
Intereses no devengados	(11.494.172)	(8.552.176)
	49.031.228	40.024.333
Provisión por deterioro (2)	(719.817)	(730.211)
	48.311.411	39.294.122
Tarjetas de crédito	72.444	68.067
Clientes servicios	864.276	620.181
Clientes repuestos	499.015	403.020
Otras cuentas por cobrar	128.123	83.789
Total al 31 de diciembre	49.895.269	40.469.179

(1) Antigüedad de cartera por años al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	2014	2013
Por vencer	96.169.720	79.178.880
Vencidas por año		
1994-2000	1.180	15.557
2001-2005	26.166	26.166
2006-2009	33.988	34.003
2010-2012	109.554	146.869
2013	129.378	-
	96.469.986	79.401.475

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	(730.211)	(1.231.932)
Reversos /utilizaciones	10.394	501.721
Saldo final	(719.817)	(730.211)

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	2014	2013
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	121.444	197.160
Crédito tributario por ISD (2)	-	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la Renta	109.033	85.381
	230.477	282.541

(1) Corresponde al IVA generado en las compras de bienes y servicios.

(2) Corresponden a las retenciones en la fuente de impuesto a la salida de divisas generado por el pago a proveedores del exterior.

10. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Vehículos (1)	15.608.690	13.158.402
Repuestos	6.755.885	6.505.926
Suministros	124.078	75.890
Lubricantes	85.815	67.618
Publicidad y promoción	8.738	10.781
Importaciones en tránsito	9.282.028	6.558.478
	31.865.234	26.377.095
Provisión por obsolescencia (2)	(325.483)	(323.662)
	31.539.751	26.053.433

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía mantiene vehículos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 13.

(2) Los movimientos de la provisión por obsolescencia de inventarios es como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	(323.662)	(7.498)
Incrementos	(1.821)	(316.164)
Saldo final	(325.483)	(323.662)

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Herramientas	Equipos De taller	Vehículos	Equipos de Computación	Otros Activos	Construcciones en Curso	Total
Al 1 de enero del 2013													
Costo	12.383.777	6.711.174	1.604.409	146.182	329.123	100.026	140.686	70.943	650.643	291.130	5.500	-	22.433.793
Depreciación acumulada	-	(1.034.420)	(513.254)	(46.753)	(142.884)	(49.629)	(70.323)	(17.141)	(350.510)	(235.968)	(5.500)	-	(2.466.382)
Valor en libros	12.383.777	5.676.754	1.091.155	99.429	186.239	50.397	70.563	53.802	300.133	55.162	-	-	19.967.411
Movimiento 2013													
Adiciones (1)	-	-	535.762	23.574	14.111	27.274	4.397	12.696	137.165	27.452	-	-	782.431
Bajas, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(149.138)	(168.639)	(15.099)	(28.542)	(9.199)	(14.021)	(7.453)	(138.382)	(38.014)	-	-	(569.497)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	12.383.777	5.527.616	1.458.278	107.904	170.808	68.472	60.939	59.035	298.916	44.600	-	-	20.180.345
Al 31 de diciembre del 2013													
Costo	12.383.777	6.711.174	2.140.171	169.756	343.234	127.300	145.283	83.639	787.808	315.582	5.500	-	23.216.224
Depreciación acumulada	-	(1.183.558)	(681.893)	(61.852)	(172.426)	(58.828)	(84.344)	(24.604)	(488.892)	(273.982)	(5.500)	-	(3.035.879)
Valor en libros	12.383.777	5.527.616	1.458.278	107.904	170.808	68.472	60.939	59.035	298.916	44.600	-	-	20.180.345
Movimiento 2014													
Adiciones (1)	3.445.777		153.918	2.725	24.223	4.266	1.597	8.273	466.225	57.527		25.010	4.189.541
Bajas, neto				(823)	(1.520)		1.356		(5.000)	120			(5.837)
Depreciación		(149.139)	(215.506)	(15.525)	(28.539)	(9.682)	(14.269)	(8.726)	(188.682)	(32.052)			(662.138)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	15.829.554	5.378.477	1.396.690	94.281	164.972	63.056	49.633	58.582	571.459	70.197	-	25.010	23.701.911
Al 31 de diciembre del 2013													
Costo	15.829.554	6.711.174	2.294.089	171.658	365.937	131.566	146.236	91.912	1.249.033	376.229	5.500	25.010	27.399.928
Depreciación acumulada	-	(1.332.697)	(897.399)	(77.377)	(200.965)	(68.510)	(96.603)	(33.330)	(677.574)	(306.032)	(5.500)	-	(3.698.017)
Valor en libros	12.383.777	5.527.616	1.458.278	107.904	170.808	68.472	60.939	59.035	298.916	44.600	-	-	23.701.911

(1) Corresponde principalmente a: i) instalación realizadas en los locales de la Compañía; y, ii) compra de maquinaria, muebles enseres, equipo de oficina, vehículos y equipos de computación para uso de la Compañía y su personal.

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

Nombre Subsidiaria	Actividad Principal	Porción de participación accionaria y poder de voto 2013	2012
Satrack S.A	Servicios rastreo	49%	49%
Club de la Unión Quito S.A	Servicios varios	Menos del 1%	Menos del 1%
Centro Médico Pichincha	Servicios salud	Menos del 1%	Menos del 1%

Saldos al 31 de diciembre:

	2014	2013
Satrack S A. (1)	156.773	230.692
Club de la Unión Quito S A.	1.892	1.892
Centro Médico Pichincha	11.937	11.937
	170.602	244.521

(1) Corresponde a inversión mantenida en Satrack S.A. que de acuerdo al porcentaje de participación se mantiene registrada por el método de participación. El movimiento de esta inversión es como sigue:

	2014
Saldo al 1 de enero	230.692
Aportes adicionales efectuados en efectivo	220.500
Participación en resultados de asociada	(294.419)
Saldo al 31 de diciembre	156.773

Los estados financieros de Teojama Comercial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 y 2013, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria mayor al 50% o ejerce el control, tal como lo establece las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, de acuerdo a los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías se presentan estados financieros separados.

13. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Banco Pichincha C.A. (1)	-	1.000.944
Avales Banco Internacional S.A.(2)	10.663.778	6.279.070
Avales Banco Pichincha C.A. (3)	19.404.624	10.135.177
Avales Bolivariano S.A. (4)	8.860.460	-
Citibank N.A. Sucursal Ecuador (5)	3.063.917	-
Banco Bolivariano S.A. (6)	893.642	-
	40.886.421	17.415.191

(1) Corresponde a 1 operación de crédito con vencimiento al 19 de febrero del 2014 (2012: 24 de febrero del 2013). Dicha operación incluye US$944 de interés devengado a la fecha.

(2) Corresponde a 13 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 12 de enero del 2015 y el 27 de noviembre del 2015. Dichas operaciones incluyen US$175,844 de intereses devengados a la fecha.

(3) Corresponde a 19 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 9 de enero 2015 y el 11 de diciembre del 2015. Dichas operaciones incluyen US$330,388 de intereses devengados a la fecha.

(4) Corresponde a 8 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 30 de enero 2015 y el 6 de noviembre del 2015. Dichas operaciones incluyen US$105,914 de intereses devengados a la fecha

(5) Correspondia a 3 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 4 de septiembre del 2014 y el 2 de enero del 2015. Dichas operaciones incluían US$128,917 de intereses devengados a la fecha.

(6) Corresponde a una operación de crédito con vencimientos al 20 abril del 2015. Dichas operaciones incluían US$13.634 de intereses devengados a la fecha.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS – EMISION DE OBLIGACIONES

Un detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

(Véase página siguiente)

Obligación	Tasa Efectiva %	2014	2013
Serie A5 (1)	9,45%	-	1.334.676
Serie A6 (1)	9,45%	-	1.334.676
Serie A7 (2)	8,64%	1.516.689	3.538.933
Serie A8 (2)	8,69%	1.636.368	4.500.771
Serie A9 (2)	8,50%	1.101.014	1.835.024
Efecto costo amortizado		(37.662)	(131.132)
Total		4.216.409	12.412.948

(1) Constituye la emisión de obligaciones realizadas mediante oferta pública en el año 2011, por un valor total de US$8,000,000, a un plazo de tres años o 1,080 días. Los interés devengan una tasa de interés anual fija de 7,25% y serán pagados en 12 partes cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de la obligación. El capital de cada título de la serie A5 tiene un valor nominal de US$10,000 y será pagado cada 90 días en 12 cupones que se conforman en: cupones del 1 al 11 con valor nominal de US$833.33, cupón 12 con un valor nominal de US$833.37. El capital de cada título de la serie A6 tiene un valor nominal de US$50,000 y será pagado cada 90 días en 12 cupones que se conforman en: cupones del 1 al 11 con valor nominal de US$4,166.67, cupón 12 con un valor nominal de US$4,166.63.

La Administración de la Compañía ha considerado que como resguardo a la emisión, se mantendrá sin gravamen y sin enajenar un monto equivalente a US$8,000,000 de cuentas por cobrar vigentes, mientras las obligaciones se encuentren pendientes de pago. Este monto se reducirá proporcionalmente al del capital pagado de la obligación. Al 31 de diciembre del 2014 se canceló la totalidad de esta Serie.

(2) Constituye la emisión de obligaciones realizadas mediante oferta pública en los años 2012 y 2013, por un valor total de US$13,550,000, a un plazo de tres años o 1,080 días. Los interés devengan una tasa de interés anual fija de 7,25% y serán pagados en 12 partes cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de la obligación. El capital de cada título de la serie A7 tiene un valor nominal de US$10,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de US$909.09, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US$909.09, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US$909.10. El capital de cada título de la serie A8 tiene un valor nominal de US$50,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de US$4,545.45, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US$4,545.45, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US$4,545.55. El capital de cada título de la serie A9 tiene un valor nominal de US$25,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de

US$2,272.73. cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US$2,272.73, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US$2,272.27.

La Administración de la Compañía ha considerado que como resguardo a la emisión, se mantendrá sin gravamen y sin enajenar un monto equivalente a US$18,000,000 de cuentas por cobrar vigentes, mientras las obligaciones se encuentren pendientes de pago. Este monto se reducirá proporcionalmente al del capital pagado de la obligación. Actualmente el resguardo es de US$4,216,409 correspondiente al saldo de la serie A7, A8 y A9.

Clasificación:

	2014	2013
Corriente	3.852.775	8.646.880
No corriente	363.634	3.766.068
	4.216.409	12.412.948

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS – EMISION DE PAPEL COMERCIAL

Un detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

Papel comercial	Plazo	Fecha de vencimiento	2014
Clase A (1)	359 días	18/09/2015	3.855.792
Clase B (1)	359 días	03/10/2015	3.846.395
Clase C (1)	359 días	22/10/2015	959.120
Total			8.661.307

(1) Constituye la emisión de papel comercial realizada mediante oferta pública el 12 de septiembre del 2014, por un valor total de US$11,000,000, a un plazo de 720 días, los cuales hasta el 31 de diciembre del 2014 se colocaron US$9,000,000 y los US$2,000,000 restantes fueron colocados los primeros días de enero del 2015. El capital de cada título de la Clase A tiene un valor nominal de US$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase B tiene un valor nominal de US$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase C tiene un valor nominal de US$1,000 por 1000 títulos emitidos.

16. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Proveedores locales	1.310.019	676 919
Proveedores exterior		
Toyota Tsusho Corporation (1)	10.424.004	3.918.747
Falcon Trading	-	11.311
C.I. Toyota Tsusho de Colombia S.A. (1)	3.837.891	6.924.386
Otros	-	337
	15.571.914	11.531.700

(1) Corresponden a cuentas por pagar por las adquisiciones de vehículos y camiones Daihatsu e Hino a los países de Japón y Colombia. Durante el año 2014 la Compañía adquirió 469 (2013: 377) unidades a Toyota Tsusho Corporation y 1,459 (2013: 1,308) unidades a C.I. Toyota Tsusho de Colombia.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

Saldos al 31 de diciembre:

	Relación	Transacción	2014	2013
Cuentas por pagar corto plazo				
Satrack S.A.			68.153	-
Malo Monsalve Jacinto	Accionista Compañía	Dividendos	-	-
Malo Monsalve Manuel	Accionista Compañía	Préstamos	-	4.960.000
			68.153	4 960.000

Transacciones efectuadas durante los años:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Visepriec Cía. Ltda.		
Servicios de seguridad	124.500	108.000
Satrack S.A.		
Servicios de instalación	113.162	-
Malo Monsalve Manuel		
Pago de dividendos año 2011	-	622.222
Pago de préstamos recibidos	4.960.000	4.474.812
	4.960.000	5.097.034
Malo Monsalve Jacinto		
Pago de dividendos año 2011	-	622.222
Fideicomiso Teojama Acciones		
Pago de dividendos año 2011	3.000.000	400.000

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y tienen plazos de cobro y/o pago menor a 90 días. Las transacciones con estas compañías relacionadas no son equiparables a las realzadas con terceros.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia:

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

Detalle	2014	2013
Sueldos, salarios y honorarios	993.526	848.172

18. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	2014	2013
Impuesto a la Renta	769.056	421.729
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	86.525	90.540
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado	28.630	32.079
Impuesto al Valor Agregado	6.283	610
Glosas por pagar (1)	-	4.488.877
	890.494	5.033.835

1. Corresponde a lo indicado en la Nota 19 (a) (iii) y (iv), y a la reliquidación de impuesto a la renta del año 2011 cancelada en el año 2014 por US$626,014 por crédito tributario tomado en exceso correspondiente al impuesto a la salida de divisas (ISD).

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

Los años 2011 al 2014 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las Autoridades Tributarias.

Durante el año 2013 y 2014 se revisaron una vez más (2006-2007-2008) y concluyeron (2009), respectivamente los procesos de fiscalización realizados por parte del SRI en relación con el Impuesto a la Renta de los años 2006, 2007, 2008 y 2009, e Impuesto al Valor Agregado de Enero a Diciembre del 2008 con los siguientes resultados:

i. Impuesto a la Renta del año 2006:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2006 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US$695,022 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañía en el año 2010 y con fecha 3 de octubre del 2013 se procedió a desistir del juicio, por lo cual se canceló al Servicio de Rentas Internas el valor de US$1,037,521 (incluye intereses por US$342,499).

ii. Impuesto a la Renta del año 2007:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2007 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US$634,159 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañía en el año 2010 y con fecha 3 de octubre del 2013 se procedió a desistir del juicio, por lo cual se canceló al Servicio de Rentas Internas el valor de US$946,667 (incluye intereses por US$312,507).

iii. Impuesto a la Renta del año 2008:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2008 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US$3,456,446 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañía en el año 2012 y con fecha 4 de octubre del 2013 se procedió a desistir del juicio, por lo cual se canceló al Servicio de Rentas Internas el valor de US$1,492,162 (incluye recargo e intereses por US$169,363 y US$475,986 respectivamente). El saldo fue impugnado en el mes de septiembre del 2013 pero en el año 2014 se desistió de la impugnación por lo cual se canceló el valor total de US$2,963,113 (incluye recargos e intereses).

iv. Impuesto a la Renta del año 2009:

De acuerdo a la Acta de Determinación No 1720140100094, emitida por el Servicio de Rentas Internas - SRI, se establece los siguientes valores a pagar:

(Véase página siguiente)

- Saldo a pagar por Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2009 por US$524,890 más los intereses por pagar por US$108,337 generados desde el 29 de abril del 2010 hasta el 17 de febrero del 2014, así como los intereses que se generen desde el 1 de marzo del 2014 (nueva fecha exigible) hasta la fecha de las obligaciones determinadas, de conformidad con el artículo 21 del Código Tributario.

- Recargo por obligación determinada por el sujeto activo (20% sobre el principal) por el valor de US$104,976.

- Recargo del 100% sobre el crédito no reconocido por el sujeto activo (artículo 47 de la Ley de Régimen Tributario Interno) por el valor de US$4,473.

Durante el año 2014 se canceló el valor de US$899,750 correspondiente al saldo por pagar más intereses y multas.

v. Impuesto al Valor Agregado de Enero a Diciembre del 2008:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2008 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US$51,381 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañía en el año 2012 y con fecha 14 de noviembre del 2013 se procedió a desistir del juicio, por lo cual se canceló al Servicio de Rentas Internas el valor de US$93,347 (incluye recargo e intereses por US$10,276 y US$32,290 respectivamente). El saldo se encuentra impugnado y el Recurso de Revisión plantado en el mes de Diciembre de 2013, está pendiente de resolución.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente:	2.680.720	2.456.349
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	(20.564)	(85.634)
	2.660.156	2.370.715

(1) Originado principalmente en las diferencias entre las bases contables bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las bases tributarias.

(c) Conciliación del resultado contable - tributario

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	10.685.877	11.264.534
Menos: Participación laboral	(1.605.964)	(1.720.769)
Utilidad antes de impuestos	9.079.913	9.643.765
Más: gastos no deducibles	3.123.945	1.621.459
Menos: Amortización de pérdidas tributarias	(18.766)	-
Total base imponible total de Impuesto a la Renta	12.185.092	11.165.224
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	2.680.720	2.456.349

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2014	2013
Impuesto a la renta causado	2.680.720	2.456.349
(Menos):		
Retenciones en la fuente ejercicio fiscal	(594.669)	(527.739)
Crédito tributario de años anteriores	(79.763)	
Anticipo pagado	(549.987)	(407.360)
Credito tributario por ISD	(769.272)	(1.079.887)
Saldo por pagar / (recuperar)	687.029	441.363

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

(d) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	2014	2013
Impuestos diferidos pasivo	8.285	28.849

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2013	114.483
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(85.634)
Al 31 de diciembre del 2013	28.849
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(20.564)
Al 31 de diciembre del 2014	8.285

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Pasivo	Activo		
	Costo amortizado	Provisión por obsolescencia de inventario	Provisión vacaciones	Total
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2013	152.033	(25.277)	(12.273)	114.483
(Crédito)/ débito a resultados por impuestos diferidos	(123.184)	25.277	12.273	(85.634)
Al 31 de diciembre del 2013	28.849	-	-	28.849
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	(20.564)	-	-	(20.564)
Al 31 de diciembre del 2014	8.285	-	-	8.285

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto a la renta	9.079.913	9.543.765
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	1.997.581	2.099.628
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	683.136	356.721
Impuesto a la renta	2.680.717	2.456.349
Tasa efectiva	30%	26%

(e) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de

transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$6.000.000 (Anexo e Informe) o US$3.000.000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Fiduciaria no está alcanzada por esta regulación.

La Administración de la Compañía concluyó que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013 basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2013, que concluye que las transacciones con partes relacionadas, cumplen con el principio de plena competencia.

(f) **Otros asuntos – Cambios en la legislación**

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.

- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

20. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2014				
Provisión para cuentas incobrables	730.211	-	(10.394)	719.817
Impuestos por pagar (1)	544.958	4.679.403	(4.333.867)	890.494
Beneficios sociales (2)	1.944.968	3.092.376	(3.257.117)	1.780.227
Provisión para jubilación patronal (Nota 21)	1.163.980	422.948	(57.392)	1.529.536
Provisión para Desahucio (Nota 21)	415.470	109.625	(87.176)	437.919
2013				
Provisión para cuentas incobrables	1.231.932	-	(501.721)	730.211
Impuestos por pagar (1)	3.730.726	16.813.027	(19.800.795)	544.958
Beneficios sociales (2)	1.270.554	3.769.332	(3.094.918)	1.944.968
Provisión para jubilación patronal (Nota 21)	970.152	205.486	(11.658)	1.163.980
Provisión para Desahucio (Nota 21)	333.970	180.996	(99.496)	415.470

(1) Incluye principalmente US$687,029 de impuesto a la renta del año.

(2) Incluye principalmente US$1,605,964 (2013: US$1,720,769) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	2014	2013
Jubilación patronal	1.529.536	1.163.980
Bonificación por desahucio	437.919	415.470
	1.967.455	1.579.450

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

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

	2014	2013
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	10,18%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	8.0	8,2

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	2014	2013
Costo actual del servicio	234.351	95.408

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

	2014	2013
Provisión al inicio del año	1.579.450	1.304.122
Costo laboral por servicios actuales	176.509	161.915
Costo financiero	113.346	94.168
Pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia (2)	259.931	204.579
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(161.781)	(185.334)
Provisión al final del año	1.967.455	1.579.450

(2) De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Véase Estado de Cambios en el Patrimonio.

22. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 45.000.000 acciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US$1 cada una; siendo sus socios personas naturales y jurídicas, los mismos que se encuentran domiciliados en Ecuador.

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, *la reserva constituida no alcanza el 50% del capital suscrito.*

Reserva de capital - incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 31 de diciembre del 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

24. VENTAS

Composición:

(Véase página siguiente)

	2014	2013
Ventas vehículos (1)	115.929.600	98.659 399
Ventas repuestos (1)	10.416.456	9.066.753
Ventas servicios	6.628.077	6.335.910
Descuento y devolución	(8.702.718)	(2.800.646)
	124.271.415	111.261.416

(1) Corresponden a las ventas de vehículos y repuestos de las marcas Hino y Daihatsu a nivel nacional, principalmente en las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Manta; repuestos Machala y Portoviejo.

25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2014	Costo de productos vendidos	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Costo compra mercadería	101.957.045	-	-	101.957.045
Arrendamiento de bienes	-	640.106	39.169	679.275
Atención a clientes	-	200	19.426	19.626
Contratación consultoría	-	560.568	11.186	571.754
Depreciación	-	662.138	-	662.138
Impuestos, tasas y contribuciones	-	2.984.243	187.875	3.172.118
Jubilación patronal y desahucio	-	172.512	-	172.512
Mantenimiento y reparaciones	-	233.288	340.426	573 714
Materiales	-	377.361	35.030	412.391
Seguros	-	281.447	71	281.518
Servicios básicos	-	149.396	84.095	233.491
Servicios generales	-	772.565	1.888.678	2.661.243
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	3.890.869	2.362.033	6 252.902
Traslados y viáticos	-	244.619	28.170	272.789
Vigilancia y seguridad	-	659.695	17.174	676.869
Otros menores	-	41 001	24.843	65.844
	101.957.045	11.570.008	5.038.176	118.665.229

(Véase página siguiente)

2013	Costo de productos vendidos	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Costo compra mercadería	89.327.534	-	-	89.327.534
Arrendamiento de bienes	-	635.763	45.136	680.899
Atención a clientes	-	100	41.145	41.245
Contratación consultoría	-	454.637	7.781	462.418
Depreciación		569.497	-	569.497
Impuestos, tasas y contribuciones	-	2.025.174	184.306	2.209.480
Jubilación patronal y desahucio	-	102.521	-	102.521
Mantenimiento y reparaciones	-	223.429	402.096	625.525
Materiales	-	378.583	45.821	424.404
Seguros	-	550.350	-	550.350
Servicios básicos	-	262.301	51.201	313.502
Servicios generales	-	785.138	1.674.040	2.459.178
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	4.734.109	1.960.770	6.694.879
Traslados y viáticos	-	203.685	26.889	230.574
Vigilancia y seguridad	-	427.123	237.880	665.003
Otros menores	-	35.092	24.440	59.532
	89.327.534	11.387.502	4.701.505	105.416.541

26. OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

	2014	2013
Intereses ganados (1)	6.161.572	5.977.827
Otros ingresos (gastos) menores	244.706	618.995
	6.406.278	6.596.822

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, incluyen principalmente ingresos por intereses generados por las cuentas por cobrar comerciales a crédito, las cuales generan una tasa de interés del 12% anual.

27. REESTRUCTURACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

A continuación ver las diferencias resultantes entre la comparación de los presentes estados financieros y los previamente presentados al 31 de diciembre del 2013:

(Véase página siguiente)

	Reestructurado	Diferencia	Previamente reportados
Estado de situacion financiera:			
Activo			
Activos corrientes (1)	74 696.769	-	74 696.769
Activos no corrientes	51.278.544	-	51.278.544
Total del activo	125.875.313	-	125 875.313
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes (2)	52.920.286	5.163 775	47.756 513
Pasivos no corrientes (3)	5.374.367	-	5.374.367
Total del pasivo	58.294.655	5.163.775	53.130.880
Patrimonio	67 580.658	(5.163.775)	72.744.433
Total del pasivo y patrimonio	125.875.313	-	125 875.313

	Reestructurado	Diferencia	Previamente reportados
Estado de resultados integrales			
Ventas	111.261.416	-	111.261.416
Costo de ventas	(89.327.534)	-	(89.327.534)
Utilidad bruta	21.933.882	-	21.933 882
Gastos operativos	(10.089.007)	-	(10.089.007)
Gastos financieros	(2.897.932)	-	(2.897.932)
Otros ingresos, netos (4)	6.596.822	-	6.596.822
Utilidad antes de impuesto a la renta	9.543 765	-	9 543 765
Impuesto a las ganancias	(2.370.715)	-	(2 370.715)
Utilidad neta del año	7.173.050	-	7 173 050

(1) Corresponde a la corrección por el ajuste en crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas tomado en exceso.

(2) Corresponde a la corrección de los siguientes temas: ajuste por reclasificación de pasivo con accionistas por utilidades no distribuidas de años anteriores por US$1,002,886; y reconocimiento de glosa tributaria (incluyendo intereses y multas) por Impuesto a la Renta de los años 2006, 2007 y 2008, así como también diferencia de IVA de diciembre del 2008 por un total de US$3,570,227.

(3) Corresponde al ajuste por costo amortizado de la Emisión de Obligaciones que proviene de años anteriores.

(4) Corresponde al efecto en resultados del año de los temas descritos en (1) (2.2) y (3) por US$316,286; US$456,362 y US$(372,186) respectivamente.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de preparación 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 y que ameriten una mayor exposición.

Presidente Ejecutivo

Contador General