

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015

Con el Informe de los Auditores Independientes

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados

Estado Separado de Otros Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador N35-40
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 2468 205
(593-2) 2468 186
(593-2) 2450 851

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Automotores Continental S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 diciembre de 2015, y los estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de Automotores Continental S. A. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero separado y sus flujos de efectivo separados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

4 de marzo de 2016



Moraima Vizquete Franco, Socia
Registro No. 17759

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas
al 31 de diciembre de 2014

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

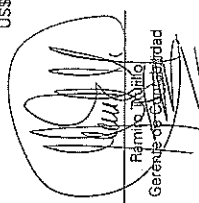
Activos	Nota	2015	2014 Restablecido	Pasivos y Patrimonio	Nota	2015	2014 Restablecido
Activos corrientes:							
Efectivo y equivalentes de efectivo		US\$ 1.818.997	3.840.476	Pasivos corrientes:			
Deudores comerciales	7	22.513.269	25.688.021	Sobregiros y otros		US\$ 6.899	29.937
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23 (b)	2.047.201	361.177	Préstamos y obligaciones financieras	12	19.901.435	20.385.965
Otras cuentas por cobrar	7	118.464	261.968	Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas	23 (b)	741.576	833.349
Inventarios	8	17.989.282	14.472.283	Acreedores comerciales	13	4.063.806	4.455.869
Pagos anticipados	9	51.969	54.138	Préstamos por pagar a terceros	14	1.783.705	2.096.518
Activos mantenidos para la venta		-	34.052	Otras cuentas por pagar	16	723.629	838.766
Total activos corrientes		44.539.182	44.712.115	Beneficios a los empleados	17	1.612.809	1.564.648
Activos no corrientes:				Total pasivos corrientes		28.833.859	30.205.042
Deudores comerciales	7	5.346.827	5.240.324	Pasivos no corrientes:			
Propiedades y equipos	10	7.776.189	7.812.760	Préstamos y obligaciones financieras	12	562.487	1.934.573
Otros activos		113.030	83.718	Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas	23 (b)	3.932.253	3.132.253
Inversiones en acciones	11	6.984.483	6.984.483	Acreedores comerciales	13	-	305.912
Impuesto a la renta diferido	15 (c)	-	145.306	Préstamos por pagar a terceros	14	1.357.000	1.307.000
Total activos no corrientes		20.220.529	20.266.591	Beneficios a los empleados	17	2.259.164	2.187.715
				Pasivo por impuestos diferidos	15 (c)	83.173	-
				Otros pasivos		17.851	7.796
				Total pasivos no corrientes		8.211.928	8.875.249
				Total pasivos		37.045.787	39.080.291
Patrimonio:							
				Capital social	18	8.840.010	8.840.010
				Reserva legal		4.420.005	3.943.489
				Resultados acumulados		14.453.909	13.114.916
				Total patrimonio		27.713.924	25.898.415
Total activos		US\$ 64.759.711	64.978.706	Total pasivos y patrimonio		US\$ 64.759.711	64.978.706

US\$ 64.759.711 64.978.706

US\$



Jeffrey Cadena
Gerente General



Gerente de Contabilidad

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

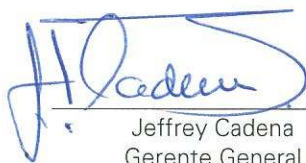
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estado Separado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

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

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:			
Ventas de vehículos y repuestos	US\$	166.271.422	194.766.944
Ventas de servicios de taller		8.408.756	7.854.956
		<u>174.680.178</u>	<u>202.621.900</u>
Costos:			
Costo de ventas de vehículos y repuestos		(147.108.080)	(175.658.658)
Costo de servicios de taller		(4.165.305)	(3.940.937)
	19 (b)	<u>(151.273.385)</u>	<u>(179.599.595)</u>
Ganancia bruta		23.406.793	23.022.305
Otros ingresos	19 (a)	1.723.789	1.333.631
Gastos de venta	19 (b)	(13.214.539)	(13.319.852)
Gastos de administración	19 (b)	(5.692.379)	(5.179.712)
		<u>(17.183.129)</u>	<u>(17.165.933)</u>
Resultados de actividades de la operación		<u>6.223.664</u>	<u>5.856.372</u>
Costos financieros	22	(1.519.673)	(1.710.521)
Ingresos financieros	22	2.146.124	2.374.343
Costo financiero, neto		<u>626.451</u>	<u>663.822</u>
Dividendos ganados	11	715.723	1.832.246
Ganancia antes de impuesto a la renta		7.565.838	8.352.440
Impuesto a la renta, neto	15 (a)	<u>1.877.073</u>	<u>1.544.928</u>
Utilidad neta del período	US\$	<u>5.688.765</u>	<u>6.807.512</u>



Jeffrey Cadena
Gerente General



Ramiro Trujillo
Gerente de Contabilidad

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estado Separado de Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

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

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos	17	US\$ 126.744	99.451
Resultado integral del período		US\$ 126.744	99.451


Jeffrey Cadena
Gerente General


Ramiro Trujillo
Gerente de Contabilidad

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

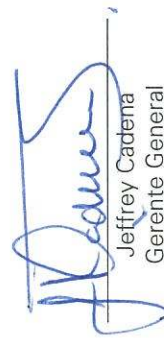
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

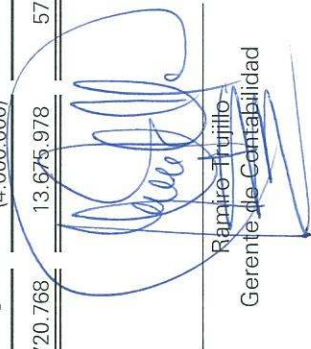
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

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

Nota		Resultados acumulados					Total patrimonio
		Capital social	Reserva legal	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Otros resultados integrales - Remediación de beneficios	Utilidades disponibles	
	Saldo al 1 de enero de 2014	US\$ 8.840.010	3.347.509	720.768	(169.032)	10.252.197	22.991.452
	Total resultado integral del período:						
	Utilidad neta del período	-	-	-	-	6.807.512	6.807.512
17	Otros resultados integrales	-	-	-	99.451	-	99.451
	Apropiación para reserva legal	-	595.980	-	-	(595.980)	-
18	Distribución a los accionistas - Dividendos	-	-	-	-	(4.000.000)	(4.000.000)
	Saldo al 31 de diciembre de 2014	8.840.010	3.943.489	720.768	(69.581)	12.463.729	25.898.415
	Total resultado integral del período:						
	Utilidad neta del período	-	-	-	-	5.688.765	5.688.765
17	Otros resultados integrales	-	-	-	126.744	-	126.744
	Apropiación para reserva legal	-	476.516	-	-	(476.516)	-
18	Distribución a los accionistas - Dividendos	-	-	-	-	(4.000.000)	(4.000.000)
	Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$ 8.840.010	4.420.005	720.768	57.163	13.675.978	27.713.924


Jeffrey Cadena
Gerente General


Raimiro Trujillo
Gerente de Contabilidad

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Cobros a clientes	US\$ 177.535.348	201.158.396
Pagos a proveedores, empleados y otros	<u>(173.728.308)</u>	<u>(195.055.275)</u>
Efectivo procedente de las actividades de operación	3.807.040	6.103.121
Impuesto a las ganancias pagado	<u>(1.531.537)</u>	<u>(1.590.487)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2.275.503</u>	<u>4.512.634</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones en acciones	(436.696)	(55.437)
Adquisición de propiedades y equipos	(885.753)	(521.488)
Dividendos cobrados	715.723	1.832.246
Proveniente de la disposición de propiedades y equipos	<u>167.929</u>	<u>337.286</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(438.797)</u>	<u>1.592.607</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de obligaciones financieras	(1.372.086)	(1.650.607)
Proveniente de préstamos de terceros y accionistas	800.000	722.745
Intereses cobrados	1.600.460	1.730.029
Intereses pagados	(1.401.518)	(1.499.200)
Dividendos pagados	<u>(3.485.041)</u>	<u>(4.000.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(3.858.185)</u>	<u>(4.697.033)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(2.021.479)	1.408.208
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3.840.476</u>	<u>2.432.268</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.818.997</u>	<u>3.840.476</u>


 Jeffrey Cadena
 Gerente General


 Ramiro Trujillo
 Gerente de Contabilidad

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2015

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

(1) Entidad que Reporta

Automotores Continental S. A. ("la Compañía") fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador, según escritura pública de fecha 25 de septiembre de 1972. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es Avenida 10 de Agosto N45-266 y Avenida Amazonas, Quito, Ecuador. Las actividades de la Compañía consisten en la compra de automotores, maquinarias, repuestos y accesorios para la venta y distribución de los mismos, así como la reparación y reconstrucción de ellos. La Compañía está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

La Compañía es un Concesionario de General Motors Ecuador S. A. para la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet.

La Compañía es matriz de un grupo de empresas dedicadas a la actividad automotriz, integrado por Ecu-Auto S. A. ECAUSA (concesionario de vehículos Chevrolet); Ecuawagen S. A. [distribuidor de vehículos de las marcas Audi, Volkswagen (hasta diciembre 2014) y comercializador de autos semi nuevos de diferentes marcas], y Finamérica S. A. (que se dedica al alquiler de automóviles).

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 23 de febrero de 2016 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas y del directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros separados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía. Toda la información se presenta en tal moneda, excepto cuando se indica de otra manera.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(d) Uso de Juicios y Estimados

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. Juicios

La Administración informa que no existen juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener efecto importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros separados.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2016, se incluye en la nota 16 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, de acuerdo con lo previsto en las NIIF, requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación; y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con lo previsto en las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 6 (a) se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los periodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado separado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento; es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar. Adicionalmente, clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

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

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de deudores comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los otros pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene los siguientes otros pasivos financieros: préstamos y obligaciones financieras, acreedores comerciales, préstamos por pagar a partes relacionadas y terceros y otras cuentas por pagar.

iv. Capital Social

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(c) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los inventarios de vehículos y trabajos en proceso se determina por el método de costo específico, mientras que el costo del inventario de repuestos y accesorios se determina por el método del costo promedio ponderado. El costo de los inventarios de vehículos, repuestos y accesorios, incluye los desembolsos en la adquisición de los mismos y otros costos incurridos para llevar el inventario a su ubicación y condiciones actuales.

El costo del inventario de trabajos en proceso incluye el costo de los repuestos, mano de obra y servicios incurridos en la reparación de vehículos a la fecha del estado separado de situación financiera.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(d) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades y equipos son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedades y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de apertura por adopción de las NIIF, fue determinado por un perito calificado con base en el valor razonable a esa fecha.

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

Cualquier ganancia o pérdida de la disposición de un elemento de propiedades y equipos, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente de las propiedades y equipos. El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Vida útil</u>
Edificios	25 años
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Equipos de computación	3 años
Vehículos	5 años
Muebles y enseres	10 años

(e) Activos Arrendados

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

Los pagos realizados bajo un contrato de arrendamiento operativo se reconocen en resultados bajo el método de línea recta, durante el período de arrendamiento.

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

(f) Inversiones en Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros separados las inversiones de la Compañía en subsidiarias se reconocen por el método del costo.

(g) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros separados, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel individual y colectivo, por lo que, las partidas por cobrar son agrupadas con características de riesgo similares para realizar el análisis. El modelo de pérdidas utilizado para la cartera por cobrar a personas naturales y empresas, considera una variedad de factores incluyendo, pero no limitados a, la experiencia histórica de pérdidas, condiciones económicas actuales, garantías, tendencias de desempeño, y cualquier otra información pertinente, lo cual resulta en una estimación específica para pérdidas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés contractual. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro de la cartera de clientes. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

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

ii. Activos no Financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado separado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro.

Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(h) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado, usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

Las disposiciones legales no prevén la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con tales planes, por lo cual estos califican como planes de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía reconoce en otros resultados integrales todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por los planes de beneficios definidos; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se reconoce en resultados como gastos de beneficios a los empleados y costo financiero, respectivamente.

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios por Terminación

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

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a bonos por desempeño y las establecidas en el Código de Trabajo del Ecuador, tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, décimo tercera y décimo cuarta remuneración.

(i) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado separado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado separado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(j) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Bienes Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de vehículos y repuestos en el curso de las actividades ordinarias, son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos y bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes vendidos y el monto del ingreso pueden ser medidos de manera fiable.

Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

ii. Servicios

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

iii. Comisiones

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

iv. Ingresos por Dividendos

Los ingresos por dividendos son reconocidos en el estado separado de resultados y otros resultados integrales, cuando se establece el derecho de la Compañía a recibirlos, que generalmente es la fecha en la cual se declara su distribución.

v. Gastos

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(k) Ingresos y Costos Financieros

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

Los costos financieros están compuestos principalmente de gastos por intereses sobre préstamos o financiamientos y el saneamiento del descuento de las obligaciones por planes de beneficios definidos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(l) Impuesto a la Renta

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

i. Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado separado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable. La medición del activo y pasivo por impuesto diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en la cual la entidad espera, al final del período sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes tributarias que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado separado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son compensados si se cumplen ciertos criterios.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las cuales pueden ser utilizadas.

Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado separado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(4) Cambios en la Presentación y Clasificación de los Estados Financieros

A los fines de una mejor presentación de los elementos del estado de situación financiera, la Compañía ha realizado las siguientes reclasificaciones al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014:

Estado de Situación Financiera

Los créditos vencidos a más de un año se consideraban como largo plazo, dichos créditos se consideran como parte de los saldos corrientes

A continuación un resumen de los efectos de presentación y clasificación antes mencionados:

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Estado de Situación Financiera

		31 de diciembre del 2014		
		Como fue previamente informado	Efecto de cambios en la presentación y clasificación [débito (crédito)]	Restablecido
<u>Activos</u>				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	3.840.476	-	3.840.476
Deudores comerciales		23.816.128	1.871.893	25.688.021
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		361.177	-	361.177
Otras cuentas por cobrar		261.968	-	261.968
Inventarios		14.472.283	-	14.472.283
Pagos Anticipados		54.138	-	54.138
Activos mantenidos para la venta		34.052	-	34.052
Total activos corrientes		42.840.222	1.871.893	44.712.115
Activos no corrientes:				
Deudores comerciales		7.112.217	(1.871.893)	5.240.324
Propiedades y equipos		7.812.760	-	7.812.760
Otros activos		83.718	-	83.718
Inversion en acciones		6.984.483	-	6.984.483
Impuesto a la renta diferido		145.306	-	145.306
Total activos no corrientes		22.138.484	(1.871.893)	20.266.591
Total activos	US\$	64.978.706	-	64.978.706

(5) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros separados resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros separados. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
 - Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
 - Método del Valor Patrimonial en Estados Financieros Separados (Enmiendas a la NIC 27).
 - Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
 - Entidades de Inversión: Aplicación la Excepción de Consolidación (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28).
 - Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas.

(6) . Instrumentos Financieros - Valores Razonables y Administración de Riesgos

(a) Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés contractual. Los deudores comerciales corrientes sin tasa de interés son medidos al monto de la factura original, si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

El valor de los préstamos y obligaciones financieras (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable - véase nota 2.d.iii) se aproxima al valor en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(b) Administración de Riesgo Financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

i. Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía. Los departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por el directorio y/o la gerencia general. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

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

ii. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Deudores Comerciales

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, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

En el año 2015, con relación a los deudores comerciales, aproximadamente 34% (31% en el 2014) del total de las ventas de vehículos se concentran en ventas a crédito a través de instituciones financieras que financian directamente al cliente, cuya recuperación no es mayor a 15 días y aproximadamente 60% (64% en el 2014) del total de las ventas de vehículos se concentran en créditos directos otorgados por la Compañía. Parte de estos últimos créditos son destinados a vehículos de trabajo y 66% (73% en el 2014) de este monto es financiado hasta por un plazo de tres años. El 6% (5% en el 2014) restante corresponden a ventas al contado. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y heterogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio por cada cliente, basándose, principalmente, en su antigüedad y vencimientos. 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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El financiamiento directo otorgado por la Compañía para la venta de vehículos se encuentra garantizado, por todo el plazo del financiamiento, mediante la constitución de contratos de prenda comercial sobre los respectivos vehículos, y tienen la finalidad que los vehículos sirvan como eventual fuente de pago a favor de la Compañía por las obligaciones contraídas por los clientes, en virtud de las operaciones de crédito otorgadas para financiar la compra de vehículos. Adicionalmente, para el caso de vehículos pesados se exige la contratación de sistemas de rastreo satelital.

Para dichos préstamos y partidas por cobrar a clientes directos de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia la tasas activa referencial nominal de consumo del Banco Central del Ecuador, la cual es 15,96% en el 2015 (y en 2014).

La Compañía establece la estimación para deterioro de valor, que representa su mejor estimado de las pérdidas a incurrir en relación con los deudores comerciales.

Para la evaluación del deterioro, se clasificaron las operaciones en dos grupos; aquellos clientes con riesgos mayores a US\$1.000 sobre los cuales se hizo evaluaciones individuales de su antigüedad, capacidad, colateral, capital y condiciones del cliente. El segundo grupo es de clientes con riesgos inferiores o iguales a US\$1.000 a los cuales se aplicó resultados estadísticos de evaluaciones históricas de la morosidad de los créditos y del nivel de recuperación de éstos.

La antigüedad de los saldos de deudores comerciales a la fecha del estado separado de situación financiera es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	24.010.755	29.175.296
De 31 a 60 días		1.282.507	598.084
De 61 días a 90 días		482.667	259.334
De 91 días a 120 días		334.535	183.088
De 121 días a 150 días		182.013	112.748
Más de 150 días		<u>3.241.602</u>	<u>2.046.643</u>
Total	7 US\$	<u>29.534.079</u>	<u>32.375.193</u>

La variación en la estimación para deterioro respecto a los deudores comerciales fue la siguiente:

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Saldo al inicio del año	US\$	1.446.848	1.037.908
Estimación cargada a resultados	19 (b)	340.000	408.940
Reversión de pérdida por deterioro	19 (a)	(112.865)	-
Saldo al final del año	7 US\$	<u>1.673.983</u>	<u>1.446.848</u>

La Compañía considera que los montos en mora por más de treinta días son recuperables sobre la base del comportamiento de cobro histórico y los análisis del riesgo de crédito de los clientes.

La Compañía estima que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a partes relacionadas (véase nota 23).

Otras Cuentas por Cobrar

El riesgo de crédito en otras cuentas por cobrar lo constituye el saldo con empleados por US\$73.241 al 31 de diciembre de 2015 (US\$258.401 en 2014), que corresponde, principalmente, a préstamos a corto plazo sin intereses, que la Compañía concede a sus empleados. La Compañía cree que no requiere una estimación por deterioro para ninguno de los saldos de otras cuentas por cobrar (véase nota 7).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$1.818.997 al 31 de diciembre de 2015 (US\$3.840.476 en 2014). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

iii. Riesgo de Liquidez

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 7 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente.

A la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros separados no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

La Compañía mantiene dos líneas de crédito con entidades financieras locales para la adquisición de vehículos y repuestos a su principal proveedor. Las líneas de crédito representan 64% en el 2015 (61% en 2014) del total de obligaciones financieras y causan intereses a tasa fija con plazos de hasta seis meses.

La Compañía mantiene varias garantías hipotecarias sobre terrenos y edificios (véase nota 10) como se detalla a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo de garantía</u>	<u>Importe</u>
Banco Pichincha C. A.	Hipotecaria	US\$ 11.314.167
Banco Bolivariano C. A.	Hipotecaria	<u>2.857.157</u>
		US\$ <u>14.171.324</u>

La Compañía es codeudor de dos créditos prendarios contraídos por sus subsidiarias: i) Finamérica S. A. para la adquisición de flotas de autos, y ii) Ecuauto S. A. para capital de trabajo, como se detalla a continuación:

<u>Codeudor de</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Importe</u>
Finamérica S. A.	2017	8,50%	US\$ 1.000.000
Ecuauto S. A.	2016	8,50%	<u>333.333</u>
			US\$ <u>1.333.333</u>

Adicionalmente la Compañía es garante de una operación cuyo importe al 31 de diciembre de 2015 es por US\$13.953, con vencimiento en septiembre de 2016.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados. Los importes se presentan brutos, no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses (en dólares americanos):

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Importe Contable	Flujos de efectivo contractuales	3 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses
31 de diciembre de 2015						
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	20.463.922	20.583.852	18.769.183	1.228.230	586.439
Acreedores comerciales		4.063.806	4.063.806	4.063.806	-	-
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas		4.673.829	4.992.233	-	745.400	4.246.834
Préstamos por pagar a terceros		3.140.705	3.341.546	46.481	1.783.704	1.511.361
Otras cuentas por pagar		723.629	723.629	723.629	-	-
	US\$	<u>33.065.891</u>	<u>33.705.066</u>	<u>23.603.099</u>	<u>3.757.334</u>	<u>6.344.634</u>
31 de diciembre de 2014						
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	22.320.538	22.800.088	18.117.576	2.790.581	1.891.931
Acreedores comerciales		4.761.781	4.761.781	4.455.869	-	305.912
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas		3.965.602	4.269.431	-	886.597	3.382.834
Préstamos por pagar a terceros		3.403.518	3.648.052	257.453	1.979.039	1.411.560
Otras cuentas por pagar		838.756	838.756	838.756	-	-
	US\$	<u>35.290.195</u>	<u>36.318.108</u>	<u>23.669.654</u>	<u>5.656.217</u>	<u>6.992.237</u>

iv. Riesgo de Mercado

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

En junio de 2012 el Comité de Comercio Exterior (COMEX) mediante Resoluciones No.66 y 65, decidió asignar cuotas a las importaciones de vehículos y CKD de vehículos. En las referidas resoluciones se incluye la cuota de unidades de vehículos que el principal proveedor de vehículos y repuestos de la Compañía (General Motors del Ecuador S. A.) puede importar, así como el número de CKD que Omnibus BB, ensambladora de vehículos marca Chevrolet, puede importar. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2014 mediante resolución No.049-2014 el COMEX, decidió prorrogar hasta el 31 de diciembre de 2015 la vigencia de las resoluciones No. 66 y 65, mencionadas anteriormente, así como redujo cupos de importación en relación con los autorizados para el año que terminó el 31 de diciembre de 2015.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El 30 de diciembre del 2015 el Comité de Comercio Exterior (COMEX) mediante resolución No. 050, resolvió establecer una cuota global para la importación de vehículos equivalente a US\$655.680.927 en valor FOB, que no podrá superar el total de 84.555 unidades físicas, distribuidas en: i) US\$280.680.927 en valor FOB correspondiente a 23.285 unidades para la importación de vehículos armados (CBU), ii) US\$359.138.973 en valor FOB correspondiente a 58.867 unidades para la importación de vehículos a ensamblar (CKD), y iii) US\$15.861.026 en valor FOB correspondiente a 2.403 unidades para la importación de CKD de chasis de vehículos. De la cuota señalada en el literal ii) le corresponden a Omnibus BB US\$243.000.000 correspondiente a 37.246 unidades físicas. La resolución también establece que ningún importador de vehículos completamente armados (CBU) podrá superar en importaciones, hasta el término de cada mes, el valor de US\$4.210.213 FOB o 349 unidades lo que suceda primero, los saldos no utilizados correspondientes a esta cuota mensual no serán acumulables tanto en FOB como en unidades, la cuota antes mencionada para la importación de vehículos, será distribuida respectivamente en cuatro cupos iguales y trimestrales, cuyos saldos no utilizados serán acumulables. La resolución tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2016.

- Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano, moneda funcional de la Compañía y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

- Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre préstamos y obligaciones financieras que causan intereses, se mantenga sobre una tasa fija. La Administración considera que la exposición a los cambios en dichas tasas no tiene un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía, pues la tasa efectiva máxima, de acuerdo con lo previsto por el Banco Central del Ecuador, es 9,33%.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El perfil de los pasivos según el tipo de interés, es como sigue:

		Importe en libros	
		2015	2014
Instrumentos financieros a tasa de interés fija - Pasivos financieros	US\$	<u>27.508.223</u>	<u>28.344.489</u>
Instrumentos financieros a tasa de interés variable - Pasivos financieros	US\$	<u>770.232</u>	<u>1.345.168</u>

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Variable

Para los pasivos financieros a tasa de interés variable, una variación de un punto porcentual en la tasa de interés habría aumentado/disminuido el patrimonio y resultados en US\$5.080 en 2015 (US\$9.266 en 2014). Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no participa en transacciones de derivados (permuta financiera de tasa de interés). Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

v. Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios.

El capital se compone del patrimonio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año. El Directorio también hace seguimiento al nivel de dividendos pagados a los accionistas.

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total pasivos	US\$	37.045.787	39.080.291
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>1.818.997</u>	<u>3.840.476</u>
Deuda neta	US\$	<u>35.226.790</u>	<u>35.239.815</u>
Total patrimonio	US\$	<u>27.713.924</u>	<u>25.898.415</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>1,27</u>	<u>1,36</u>

(7) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> <u>Restablecido</u>
Deudores comerciales:			
Créditos directos	US\$	24.823.563	25.942.922
Créditos a través de instituciones financieras		3.787.622	5.373.459
Tarjetas de crédito		540.721	807.862
Intereses por cobrar		<u>382.173</u>	<u>250.950</u>
	6 (b) ii	29.534.079	32.375.193
Estimación para deterioro de valor	6 (b) ii	<u>(1.673.983)</u>	<u>(1.446.848)</u>
		<u>27.860.096</u>	<u>30.928.345</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos dados a proveedores		45.223	3.567
Empleados		<u>73.241</u>	<u>258.401</u>
		<u>118.464</u>	<u>261.968</u>
	US\$	<u>27.978.560</u>	<u>31.190.313</u>
Corrientes	US\$	22.631.733	25.949.989
No corrientes		<u>5.346.827</u>	<u>5.240.324</u>
	US\$	<u>27.978.560</u>	<u>31.190.313</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 6 (b) ii.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(8) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vehículos	US\$	12.599.538	9.910.889
Repuestos y accesorios		4.134.904	3.604.324
Trabajos en proceso		<u>1.254.840</u>	<u>957.070</u>
	US\$	<u>17.989.282</u>	<u>14.472.283</u>

El inventario de vehículos al 31 de diciembre de 2015 incluye US\$10.768.606 (US\$6.883.093 en 2014) de vehículos, que están bajo custodia de la Compañía, los cuales han sido dados en garantía en beneficio de su acreedor Produbanco S. A. [véase nota 24(b)], a través del encargo fiduciario.

En el año 2015, vehículos, repuestos y accesorios incluidos en el costo de las ventas ascienden a US\$147.108.080 (US\$175.658.658 en 2014). La disminución de inventarios a su valor neto de realización ascendió a US\$27.736 en 2015 (disminución en US\$7.457 en 2014).

(9) Pagos Anticipados

A la fecha de los estados financieros separados los pagos anticipados corresponden, principalmente, a los seguros sobre los inventarios de la Compañía, los mismos que se reconocen como gasto por el método de línea recta durante el plazo de vigencia de las respectivas pólizas.

(10) Propiedades y Equipos

El detalle del movimiento de las propiedades y equipos es el siguiente:

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		1 de enero de 2015	Adquisiciones	Disposi- ciones	31 de diciembre de 2015
Costo:					
Terrenos	US\$	2.517.950	-	-	2.517.950
Edificios		4.881.398	125.669	-	5.007.067
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		2.711.473	144.444	(482)	2.855.435
Maquinarias y equipos		1.772.308	34.579	-	1.806.887
Equipos de computación		868.243	74.909	(13.033)	930.119
Vehículos		571.383	170.370	(182.939)	558.814
Muebles y enseres		520.095	143.608	(49.547)	614.156
Proyectos en curso		-	192.174	-	192.174
		<u>13.842.850</u>	<u>885.753</u>	<u>(246.001)</u>	<u>14.482.602</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios		2.026.650	195.176	-	2.221.826
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		1.454.605	254.277	-	1.708.882
Maquinarias y equipos		1.220.637	110.076	-	1.330.713
Equipos de computación		756.024	76.674	(11.327)	821.371
Vehículos		144.617	102.812	(74.475)	172.954
Muebles y enseres		427.557	24.484	(1.374)	450.667
		<u>6.030.090</u>	<u>763.499</u>	<u>(87.176)</u>	<u>6.706.413</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>7.812.760</u>	<u>122.254</u>	<u>(158.825)</u>	<u>7.776.189</u>
		1 de enero de 2014	Adquisiciones	Disposi- ciones	31 de diciembre de 2014
Costo:					
Terrenos	US\$	2.545.556	-	(27.606)	2.517.950
Edificios		4.816.582	64.816	-	4.881.398
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		2.709.893	1.580	-	2.711.473
Maquinarias y equipos		1.753.532	18.776	-	1.772.308
Equipos de computación		823.460	48.146	(3.363)	868.243
Vehículos		658.380	376.336	(463.333)	571.383
Muebles y enseres		508.261	11.834	-	520.095
		<u>13.815.664</u>	<u>521.488</u>	<u>(494.302)</u>	<u>13.842.850</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios		1.833.374	193.276	-	2.026.650
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		1.203.273	251.332	-	1.454.605
Maquinarias y equipos		1.084.580	136.057	-	1.220.637
Equipos de computación		670.970	88.410	(3.356)	756.024
Vehículos		226.799	96.277	(178.459)	144.617
Muebles y enseres		405.845	21.712	-	427.557
		<u>5.424.841</u>	<u>787.064</u>	<u>(181.815)</u>	<u>6.030.090</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>8.390.823</u>	<u>(265.576)</u>	<u>(312.487)</u>	<u>7.812.760</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Propiedades Pignoradas como Garantía

Al 31 de diciembre de 2015, las obligaciones contraídas con el Banco del Pichincha C. A. y Banco Bolivariano C. A. están garantizadas con terrenos y edificaciones [véase nota 6 (b) iii].

(11) Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

	% de participación		2015	2014
Finamérica S. A.	99,80%	US\$	2.800.000	2.800.000
Ecu - Auto S. A. ECAUSA	56,05%		2.254.900	2.254.900
Ecuawagen S. A.	56,05%		1.299.800	1.299.800
Plan Automotor Ecuatoriano S. A.	8,00%		517.283	517.283
Intercarve S. A.	75,00%		112.500	112.500
		US\$	<u>6.984.483</u>	<u>6.984.483</u>

Las inversiones corresponden a acciones en subsidiarias y asociadas y están registradas al costo; ninguna de las acciones son cotizadas públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de cotización publicados. A la fecha de cada estado de situación financiera no existe evidencia de deterioro de estos activos.

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, la Compañía adquirió 50.541 acciones ordinarias y nominativas adicionales de Plan Automotor Ecuatoriano S. A., a un precio de US\$482.437. El contrato de adquisición de las acciones establece que la Compañía deberá efectuar la cancelación de US\$55.437 a la firma del contrato y US\$436.696 en dos cuotas: i) US\$216.405 el 23 de marzo de 2015 y, ii) US\$220.291 el 22 de junio de 2015. Dichos importes pendientes de pago incluyen los respectivos intereses a una tasa de interés anual del 6%. [Véase nota 14]. Adicionalmente el contrato establece una cláusula de reserva a través de la cual se indica que el tercero al que se adquieren las acciones recibirá de las utilidades generadas por Plan Automotor Ecuatoriana S. A. en el ejercicio 2014 el importe de US\$600.000, una vez que los dividendos sean declarados. Durante 2015, la Compañía liquidó las obligaciones, con base en las condiciones establecidas en el contrato.

En el año 2015 la Compañía recibió dividendos por US\$715.723 (US\$1.832.246 en el 2014).

El derecho a voto de la Compañía en cada una de las entidades en las cuales tiene acciones, es igual al porcentaje de participación que posee. Un resumen de las principales actividades y operaciones de dichas compañías se presenta a continuación:

- Finamérica S. A. fue constituida el 8 de septiembre de 1983 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es el alquiler de automóviles a terceros.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Ecu - Auto S. A. Ecausa fue constituida el 13 de marzo de 1974 en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la comercialización, distribución de toda clase de vehículos, motores, maquinarias y en general todo los servicios relacionados con el sector automotriz.
- Ecuawagen S. A. fue constituida el 14 de febrero de 2001 en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de las marcas Audi, Volkswagen (hasta diciembre 2014) y comercializador de autos semi nuevos de diferentes marcas.
- Intercarve S. A. fue constituida el 11 de julio de 2013 en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es el análisis, originación, generación, registro, adhesión, administración y gestión de cartera comercial.
- Plan Automotor Ecuatoriano S. A. Planautomotor fue constituida el 14 de abril de 2004, en la ciudad de Quito Ecuador. Su objetivo es el asesoramiento y administración de fondos provenientes de grupos de personas para compras programadas de vehículos.

(12) Préstamos y Obligaciones Financieras

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras es el siguiente:

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	Valor nominal e importe en libros en US\$	
			2015	2014
Préstamo bancario con garantía	8,95%	2016	13.085.374	13.146.446
Préstamo bancario con garantía	8,95%	2016	2.533.853	2.429.903
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2016	1.164.341	2.240.012
Préstamo bancario con garantía	8,92%	2016	1.000.000	-
Préstamo bancario con garantía	8,95%	2016	800.000	-
Préstamo bancario con garantía	8,83%	2016	666.667	-
Préstamo bancario con garantía	8,52%	2016	333.333	-
Préstamo bancario con garantía	8,03%	2016	125.000	625.000
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2015	-	3.000.000
Préstamo bancario sin garantía	9,33%	2021	645.232	720.168
			20.353.800	22.161.529
Intereses por pagar			110.122	159.009
			20.463.922	22.320.538
Corrientes			19.901.435	20.385.965
No corrientes			562.487	1.934.573
			20.463.922	22.320.538

La nota [6 (b) iii] incluye información sobre la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2015 son como siguen:

Año que terminará el 31 de diciembre del		
2017	US\$	91.367
2018		100.887
2019		111.400
2020		123.008
2021		135.825
	US\$	<u>562.487</u>

(13) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos recibidos de clientes	US\$	2.411.207	2.425.963
Proveedores		1.252.470	1.577.623
Concesionarios		168.006	86.029
Aseguradoras		-	305.912
Otras		211.284	299.087
		<u>4.042.967</u>	<u>4.694.614</u>
Partes relacionadas	23 (b)	20.839	67.167
	US\$	<u>4.063.806</u>	<u>4.761.781</u>
Corrientes	US\$	4.063.806	4.455.869
No corrientes		-	305.912
	US\$	<u>4.063.806</u>	<u>4.761.781</u>

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

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con acreedores comerciales se discute en la nota 6 [(b) iv].

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(14) Préstamos por Pagar a Terceros

El detalle de los préstamos por pagar a terceros es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Contratos de mutuo	US\$	3.094.024	2.935.471
Préstamo para adquisición de acciones	11	-	427.000
Intereses por pagar terceros		46.681	41.047
	US\$	<u>3.140.705</u>	<u>3.403.518</u>
Corriente	US\$	1.783.705	2.096.518
No corriente		<u>1.357.000</u>	<u>1.307.000</u>

Los préstamos por pagar a terceros corresponden a: i) contratos de mutuo, que causan intereses a la tasa de 8% anual y convienen un plazo de 90 días para el pago de la obligación a partir de la fecha de entrega del capital; si transcurrido este plazo ninguna de las partes da por terminado el contrato de mutuo, el mismo puede extenderse; sin embargo, la Compañía considera que estas obligaciones no van a ser exigibles en el corto plazo; sin embargo los acreedores pueden solicitar el pago de estas obligaciones en cualquier momento y, ii) préstamo para la adquisición de acciones de la Compañía Plan Automotor Ecuatoriano S. A. (véase nota 11).

(15) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	1.648.594	1.637.895
Baja de activos por impuestos diferidos		255.047	-
Impuesto a la renta diferido		<u>(26.568)</u>	<u>(92.967)</u>
	US\$	<u>1.877.073</u>	<u>1.544.928</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Conciliación de la Tasa Efectiva de Impuesto a la Renta

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2015		2014	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>7.565.838</u>		<u>8.352.440</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	22,00%	1.664.484	22,00%	1.837.537
Mas (menos):				
Ingresos no gravados	-2,08%	(157.459)	-4,83%	(403.094)
Gastos no deducibles	1,52%	115.001	1,34%	111.560
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad e incremento neto de trabajadores	0,00%	-	-0,01%	(1.075)
Otros	3,37%	255.047	0,00%	-
	<u>24,81%</u>	<u>1.877.073</u>	<u>18,50%</u>	<u>1.544.928</u>

(c) Movimiento de Activo y Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido

		2015		
		Saldo neto al 1 de enero de 2015	Reconocido en resultados	Saldo neto al 31 de diciembre de 2015
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	116.444	(116.444)	-
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		138.603	(138.603)	-
Inventarios		17.471	6.102	23.573
Propiedades y equipos		(127.212)	20.466	(106.746)
	US\$	<u>145.306</u>	<u>(228.479)</u>	<u>(83.173)</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			<u>23.573</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			<u>(106.746)</u>

		2014		
		Saldo neto al 1 de enero de 2014	Reconocido en resultados	Saldo neto al 31 de diciembre de 2014
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	98.137	18.307	116.444
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		84.657	53.946	138.603
Inventarios		15.831	1.640	17.471
Propiedades y equipos		(146.286)	19.074	(127.212)
	US\$	<u>52.339</u>	<u>92.967</u>	<u>145.306</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			<u>272.518</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			<u>(127.212)</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(d) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. De acuerdo con la Resolución del Servicios de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 2015, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de operaciones con partes relacionadas, y el informe de precios de transferencia cuando sus operaciones con partes relacionadas sea superior a US\$15.000.000.

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2014 concluyó que las operaciones efectuadas por la Compañía con sus relacionadas son consistentes con los precios o márgenes de utilidad que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables.

El estudio de precios de transferencia del año 2015 está en fase de diagnóstico a la fecha de autorización para emisión de los estados financieros. Diagnóstico según el cual la compañía no estima un ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta corriente.

(e) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2012 al 2015, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La Compañía cree que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

(16) Otras Cuentas por Pagar

El detalle de las otras cuentas por pagar es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
SRI:			
Impuesto al valor agregado (IVA)	US\$	12.875	273.803
Impuesto a la renta		375.975	258.918
Retenciones en la fuente de IVA			
e impuesto la renta		<u>334.779</u>	<u>306.035</u>
	US\$	<u><u>723.629</u></u>	<u><u>838.756</u></u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(17) Beneficios a los Empleados

El detalle de los beneficios a los empleados es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	20 US\$	1.163.836	1.150.623
Sueldos y beneficios por pagar		205.351	185.407
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		243.622	228.618
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>2.259.164</u>	<u>2.187.715</u>
	US\$	<u>3.871.973</u>	<u>3.752.363</u>
Corrientes	US\$	1.612.809	1.564.648
No corrientes		<u>2.259.164</u>	<u>2.187.715</u>
	US\$	<u>3.871.973</u>	<u>3.752.363</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo a lo previsto en tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los último cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal; sin edad mínima de retiro.

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2014		US\$ 1,545.674	494.912	2,040.586
Costo laboral por servicios actuales	20	108.323	56.838	165.161
Costo financiero	22	106.546	33.884	140.430
Gasto del período		214.869	90.722	305.591
Resultado integral - Ganancia actuarial	18	(73.886)	(25.565)	(99.451)
Beneficios pagados		-	(59.011)	(59.011)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014		1,686.657	501.058	2,187.715
Costo laboral por servicios actuales		130.693	68.353	199.046
Costo por servicios pasados		-	86.775	86.775
	20	130.693	155.128	285.821
Costo financiero	22	108.540	31.953	140.493
Gasto del período		239.233	187.081	426.314
Resultado integral - Ganancia actuarial	18	(174.964)	48.220	(126.744)
Beneficios pagados		(115.000)	(113.121)	(228.121)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015		US\$ 1,635.926	623.238	2,259.164

De acuerdo con los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Empleados activos con derecho a jubilación con tiempo de servicio igual o mayor a 25 años	US\$ 245.510	236.832
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	951.278	981.551
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	439.138	468.274
	US\$ 1,635.926	1,686.657

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tabla de rotación	21,51%	16,34%
Vida laboral promedio remanente	7,8	7,8
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

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

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado separado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes incluidos a continuación:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (-/+ 0,5%)	198.643	(177.183)	190.834	(170.329)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	<u>204.364</u>	<u>(183.392)</u>	<u>196.883</u>	<u>(176.658)</u>

(18) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido 884.001 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$10 cada una, las cuales están autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2015 (y 2014).

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre de 2015 la reserva legal es equivalente al 50% del capital social de la Compañía.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción Por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas, o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Utilidades Disponibles

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2015, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$4.000.000, importe que fue pagado durante el año 2015. Adicionalmente, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta por US\$476.516, apropiación que fue registrada en el año 2015.

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2014, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$4.000.000, importe que fue pagado durante el año 2014. Adicionalmente, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta por US\$595.980, apropiación que fue registrada en el año 2014.

Otros Resultados Integrales

Los otros resultados integrales corresponden a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos [véanse nota 3(h)].

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(19) Ingresos y Gastos

(a) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones sobre ventas	US\$	763.778	577.113
Comisiones por intermediación en la venta de vehículos usados		143.062	205.684
Servicios de soporte y otros		630.911	425.160
Reversión de pérdida por deterioro	6 (b) ii	112.865	-
Venta de dispositivos satelitales		12.529	41.123
Utilidad en venta de propiedades y equipos		9.104	24.799
Otros		51.540	59.752
	US\$	<u>1.723.789</u>	<u>1.333.631</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

			Año terminado el 31 de diciembre de	
	Nota		2015	2014
Costo de ventas de vehículos, repuestos y accesorios	8	US\$	147.108.080	175.658.658
Gastos de beneficios a los empleados	20		12.531.243	12.045.937
Promoción y publicidad			1.403.002	1.066.172
Trabajos en otros talleres			926.675	920.199
Arrendamientos operativos	21		1.005.233	988.554
Comisiones			1.249.921	1.177.717
Depreciación	10		763.499	787.064
Pago a trabajadores autónomos			505.468	708.420
Mantenimiento y reparaciones			426.614	541.030
Seguridad y vigilancia			671.093	612.194
Agua, energía y telecomunicaciones			479.430	523.339
Estimación para deterioro de deudores comerciales	6 (b) ii		340.000	408.940
Impuestos y contribuciones			619.437	575.315
Transporte			375.962	369.959
Herramientas menores y suministros			304.039	345.647
Gastos recuperables y pérdidas intermediación			7.764	102.683
Gastos de viaje			117.144	121.403
Limpieza de oficinas y suministros			163.650	135.880
Seguros y reaseguros			119.794	115.336
Reproceso por daños en talleres			58.644	60.420
Gastos de gestión			106.435	100.551
Combustibles			104.162	107.778
Honorarios profesionales			43.881	44.706
Reducción de inventarios a su valor neto de realización	8		27.736	7.457
Otros			721.397	573.800
		US\$	<u>170.180.303</u>	<u>198.099.159</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(20) Gastos de Beneficios a los Empleados

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	Nota	2015	2014
Sueldos y salarios	US\$	7.672.547	7.539.413
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	1.163.836	1.150.623
Aportes a la seguridad social		1.479.751	1.428.728
Beneficios sociales		736.145	890.452
Otros beneficios		1.193.143	871.560
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	17	285.821	165.161
	US\$	<u>12.531.243</u>	<u>12.045.937</u>

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Ingresos	US\$	179.265.814	208.223.235
Costos y gastos		170.536.141	198.720.172
Menos - baja de activos por impuestos diferidos		255.046	-
Menos - dividendos		715.723	1.832.246
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades		7.758.904	7.670.817
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>1.163.836</u>	<u>1.150.623</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía dispone de 537 trabajadores (593 en 2014) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo, administración y taller de servicio.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(21) Arrendamientos Operativos

La Compañía arrienda equipos y terrenos mediante contratos de arrendamientos operativos; sobre los terrenos construye áreas de exhibición, ventas y servicios.

El vencimiento de los contratos está en un rango desde 1 a 10 años. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 el gasto por concepto de arrendamiento operativo fue de US\$1.005.233 (US\$988.554 en 2014).

Los pagos mínimos futuros correspondientes a los arrendamientos operativos son como sigue:

Menos de 1 año	US\$	641.466
Entre 1 y 5 años		<u>2.127.330</u>
	US\$	<u><u>2.768.796</u></u>

(22) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costos financieros:			
Intereses y comisiones bancarias		US\$ 781.166	1.036.100
Intereses de contratos de mutuo (partes relacionadas)	23 (a)	321.775	279.648
Intereses de contratos de mutuo (terceros)		249.690	201.723
Costo financiero de planes de beneficios definidos	17	140.493	140.430
Comisiones por garantías bancarias y mercado de valor		<u>26.549</u>	<u>52.620</u>
		US\$ <u><u>1.519.673</u></u>	<u><u>1.710.521</u></u>
Ingresos financieros:			
Intereses de créditos directos		US\$ 1.731.683	1.807.435
Utilidad en venta de cartera		403.661	562.813
Otros		<u>10.781</u>	<u>4.095</u>
		US\$ <u><u>2.146.125</u></u>	<u><u>2.374.343</u></u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(23) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

Año terminado el 31 de diciembre de 2015							
	Ecuauto S. A. ECAUSA	Ecuawagen S. A.	Finamérica S. A.	Intercarve S. A.	Accionistas	Otros	Total
Ingresos ordinarios:							
Ventas de vehículos	US\$ 466.809	-	1.536.361	-	-	-	2.003.170
Ventas de repuestos	109.443	382	5.250	-	-	-	115.075
Servicios	162.014	-	247.860	-	-	-	409.874
Compras:							
Vehículos	374.062	-	481.161	-	-	-	855.223
Repuestos	9.697	8	-	-	-	-	9.705
Servicios	15.473	-	-	-	-	-	15.473
Propiedades y equipos	-	-	16.071	-	-	-	16.071
Otros activos	-	1.728.832	-	-	-	-	1.728.832
Préstamos entregados	-	-	300.000	-	-	-	300.000
Otros ingresos	134.066	10.339	39.022	44.798	-	-	228.225
Otros gastos	40	15.465	19.043	338.226	-	-	372.774
Dividendos Pagados	-	-	-	-	4.000.000	-	4.000.000
Dividendos Recibidos	252.225	315.895	-	28.500	-	119.103	715.723
Costo financiero	-	-	12.667	-	321.775	-	334.442
Año terminado el 31 de diciembre de 2014							
	Ecuauto S. A. ECAUSA	Ecuawagen S. A.	Finamérica S. A.	Intercarve S. A.	Accionistas	Otros	Total
Ingresos ordinarios:							
Ventas de vehículos	US\$ 472.052	-	1.837.887	-	-	-	2.309.939
Ventas de repuestos	116.784	2.983	9.615	-	-	-	129.382
Servicios	208.710	-	274.900	-	-	-	483.610
Compras:							
Vehículos	443.410	-	1.424.890	-	-	-	1.868.300
Repuestos	11.874	13.099	-	-	-	-	24.973
Servicios	57.206	-	-	-	-	-	57.206
Otros ingresos	79.983	5.821	29.900	54.086	-	-	169.790
Otros gastos	-	1.460	10.022	408.187	-	-	419.669
Dividendos Pagados	-	-	-	-	4.000.000	-	4.000.000
Dividendos Recibidos	415.777	379.618	998.000	-	-	38.851	1.832.247
Costo financiero	-	-	-	-	279.648	-	279.648

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Durante el año 2015 la Compañía ha otorgado préstamos a su parte relacionada Ecuawagen S. A. para capital de trabajo, mediante pagarés a 60 días plazo que generan una tasa de interés del 15,20%. El saldo de estos préstamos al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$624.633.

La Compañía mantiene suscritos contratos de mutuo con accionistas de la Compañía, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$3.980.059 (US\$3.797.862 en 2014). Tales contratos causan intereses a la tasa de 8,5% anual, pagaderos mensualmente.

Los contratos de mutuo establecen un plazo de 90 y más de 365 días para el pago de la obligación a partir de la fecha de entrega del capital. Si transcurrido este plazo ninguna de las partes da por terminado el contrato de mutuo, se puede extender su plazo; sin embargo, el mutuante tiene la opción de solicitar el pago total o parcial del capital entregado en cualquier momento. Así también la Compañía mantiene ciertos acuerdos de mutuo en los cuales si ninguna de las partes da por terminado el contrato, el mismo se extenderá por tiempo indefinido.

(b) Saldos con Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con partes relacionadas:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas:			
Ecu - Auto S. A. ECAUSA	US\$	136.733	133.320
Finamérica S. A.		1.281.830	217.911
Ecuawagen S. A.		624.633	770
Intercarve S. A.		4.005	4.005
Guerrero Muriel Elsa Eugenia		-	5.171
	US\$	<u>2.047.201</u>	<u>361.177</u>
Pasivos:			
Acreeedores comerciales:			
Ecu - Auto S. A. ECAUSA	US\$	3.525	5.829
Finamérica S. A.		8.627	2.022
Intercarve S. A.		8.687	59.316
	13 US\$	<u>20.839</u>	<u>67.167</u>
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas:			
Préstamo por pagar - Elba Guerrero (accionista)	US\$	2.142.253	2.142.255
Préstamo por pagar - Irene Guerrero (accionista)		337.806	337.806
Eva Friedmann Weis (accionista)		1.500.000	700.000
César Patricio Guerrero Muriel (accionista)		-	47.802
Inversiones Germania S. A. (accionista)		-	558.928
Dividendos por pagar		693.770	178.811
	US\$	<u>4.673.829</u>	<u>3.965.602</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Excepto por el importe de cuentas por cobrar por US\$617.972, por préstamos otorgados a Ecuawagen S. A., mencionado en el literal a), los saldos con partes relacionadas correspondientes a cuentas por cobrar y acreedores comerciales, no devengan ni causan intereses y son cobrados y liquidados, según sea aplicable, en 30 y 90 días posteriores a la fecha de emisión de las facturas.

Los saldos de préstamos por pagar a accionistas causan intereses a tasa fija y se liquidan o renuevan con base en lo establecido en los contratos de mutuo.

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

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por concepto de bonos y honorarios se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Honorarios	US\$	490.257	688.300

(24) Compromisos

(a) Encargo Fiduciario

Con fecha 3 de junio de 2014, mediante escritura pública, se constituyó el encargo fiduciario denominado "Encargo Fiduciario Automotores Continental Garantía Wholesale" cuyo Administrador es Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, y su objeto es garantizar el cumplimiento de las obligaciones por cada unidad de vehículo adquirida a General Motors ("GM") o a otro concesionario autorizado de GM con financiamiento administrado a través de la Fiduciaria. El mecanismo de garantía establece que cada vehículo gravará una prenda comercial ordinaria a favor del financista, en este caso Produbanco, hasta el momento que la Compañía haya cancelado las obligaciones garantizadas.

(b) Contrato de Venta y Postventa de Concesionario

Con fecha 1 de diciembre de 2014, la Compañía renovó la suscripción del contrato de concesión con General Motors del Ecuador S. A. (GME), cuyo propósito es como sigue; i) autoriza a la Compañía para vender y dar servicio a los productos de GME y los que ésta distribuya o comercialice y para presentarse como Concesionario autorizado Chevrolet, bajo las condiciones establecidas en dicho contrato; ii) establece las condiciones según las cuales la Compañía y GME convienen para operar activamente; iii) establecer las responsabilidades mutuas entre la Compañía y GME y las de ambos con respecto a los clientes; y, iv) refleja la interrelación de las partes para el logro de sus objetivos comerciales. La vigencia del contrato es de dos años, contados a partir de la fecha de suscripción, la cual podrá ser renovada en períodos adicionales de dos años, siempre que el concesionario cumpla con todas las condiciones, obligaciones y responsabilidades establecidas en el contrato, esta renovación no será automática, deberá ser expresa y constar por escrito.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Adicionalmente determina que el contrato puede ser terminado sin causa, por cualquiera de las partes y en cualquier momento, a su exclusiva decisión y sin posterior responsabilidad, entregando a la otra parte una notificación escrita y fechada de terminación, con tres meses de antelación. Ninguna de las partes tendrá derecho a formular reclamo alguno y por ningún concepto a la otra parte, por decisión unilateral de ésta de dar por terminado el contrato en mención.

(c) Codeudor

La Compañía es codeudor de obligaciones financieras convenidas por dos de sus partes relacionadas [véase nota 6 (b) iii].

(25) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 23 de febrero de 2016 fecha en la cual los estados financieros separados fueron autorizados para su emisión.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 23 de febrero de 2016, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados de los cuales estas notas son parte integral.