

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2013

Con el Informe de los Auditores Independientes

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2013

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 No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
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 del 2013; 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)

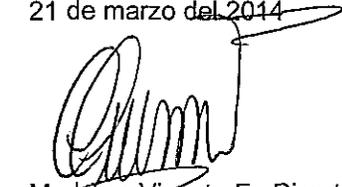
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de Automotores Continental S. A. al 31 de diciembre del 2013, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

21 de marzo del 2014



Mercedes Vizcete F., Directora
Registro No. 17759

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

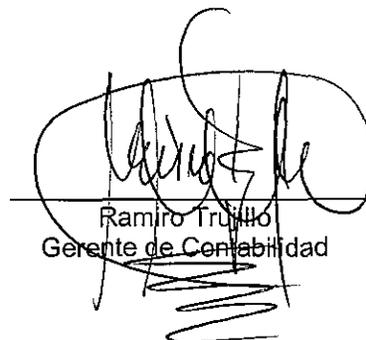
Estado Separado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012

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

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>restablecido</u>
Ingresos:			
Ventas de vehículos y repuestos	US\$	179.756.233	183.702.436
Ventas de servicios de taller		<u>7.841.293</u>	<u>7.708.702</u>
		<u>187.597.526</u>	<u>191.411.138</u>
Costos:			
Costo de ventas de vehículos y repuestos		162.458.481	166.162.857
Costo de servicios de taller		<u>3.813.383</u>	<u>3.844.192</u>
	18 (b)	<u>166.271.864</u>	<u>170.007.049</u>
Ganancia bruta		21.325.662	21.404.089
Otros ingresos	18 (a)	1.400.507	1.728.180
Gastos de venta	18 (b)	(12.191.181)	(12.167.661)
Gastos de administración	18 (b)	<u>(4.207.707)</u>	<u>(3.873.639)</u>
		<u>(14.998.381)</u>	<u>(14.313.120)</u>
Resultados de actividades de la operación		<u>6.327.281</u>	<u>7.090.969</u>
Costos financieros	21	(1.380.710)	(1.376.491)
Ingresos financieros	21	<u>1.317.064</u>	<u>1.076.237</u>
Costo financiero, neto		<u>(63.646)</u>	<u>(300.254)</u>
Dividendos ganados	10	<u>1.140.801</u>	<u>1.129.802</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		7.404.436	7.920.517
Impuesto a la renta, neto	14 (a)	<u>1.444.638</u>	<u>1.578.153</u>
Utilidad neta del período		<u>5.959.798</u>	<u>6.342.364</u>


 Marco Samaniego
 Gerente General


 Ramiro Trujillo
 Gerente de Contabilidad

Las notas en las páginas 7 a 48 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 del 2013, con cifras comparativas del 2012

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

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>restablecido</u>
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - (Pérdida) ganancia actuarial por planes de beneficios definidos	2 (e)	<u>(169.032)</u>	<u>4.365</u>
Resultado integral del período	US\$	<u><u>(169.032)</u></u>	<u><u>4.365</u></u>



Marco Samaniego
Gerente General



Ramiro Lujillo
Gerente de Contabilidad

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de los estados financieros separados.

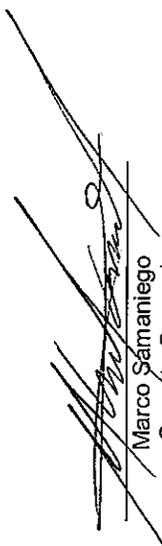
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

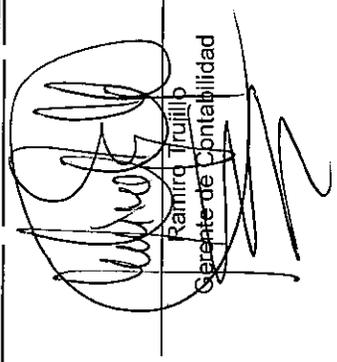
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012

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

Nota	Capital social	Reserva legal	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados			Total patrimonio
				Utilidades disponibles	Otros resultados integrales - Remediación de beneficios	Total	
Saldo al 1 de enero del 2012	US\$ 8.840.010	2.126.106	720.768	5.868.503	-	6.589.271	17.555.387
Total resultado integral del período (restablecido):							
Utilidad neta del período	-	-	-	6.342.364	-	6.342.364	6.342.364
Otros resultados integrales	-	-	-	-	4.365	4.365	4.365
Ajustes	-	-	-	(1.430)	-	(1.430)	(1.430)
Apropiación para reserva legal	-	586.730	-	(586.730)	-	(586.730)	-
Transferencia	-	-	-	4.365	(4.365)	-	-
Distribución a los accionistas - Dividendos	-	-	-	(2.500.000)	-	(2.500.000)	(2.500.000)
Saldo al 31 de diciembre del 2012, restablecido	8.840.010	2.712.836	720.768	9.127.072	-	9.847.840	21.400.686
Total resultado integral del período:							
Utilidad neta del período	-	-	-	5.959.798	-	5.959.798	5.959.798
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(169.032)	(169.032)	(169.032)
Apropiación para reserva legal	-	634.673	-	(634.673)	-	(634.673)	-
Distribución a los accionistas - Dividendos	-	-	-	(4.200.000)	-	(4.200.000)	(4.200.000)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	US\$ 8.840.010	3.347.509	720.768	10.252.197	(169.032)	10.803.933	22.991.452


 Marco Samaniego
 Gerente General


 Ramiro Trujillo
 Gerente de Contabilidad

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de los estados financieros separados.

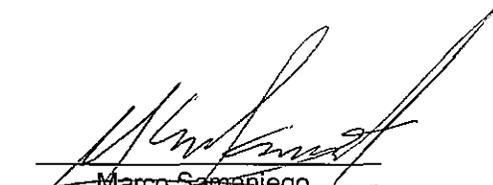
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

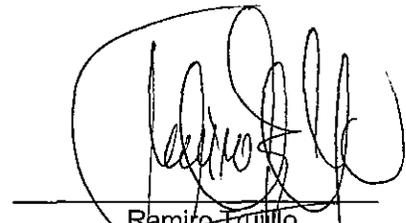
Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Cobros a clientes	US\$ 181.001.372	187.935.061
Pagos a proveedores, empleados y otros	<u>(174.128.203)</u>	<u>(185.580.905)</u>
Efectivo procedente de las actividades de operación	6.873.169	2.354.156
Impuesto a las ganancias pagado	<u>(1.635.287)</u>	<u>(1.917.715)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>5.237.882</u>	<u>436.441</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones en acciones	(672.500)	-
Adquisición de propiedades y equipos	(502.055)	(713.758)
Dividendos cobrados	1.140.801	1.129.802
Proveniente de la disposición de propiedades y equipos	<u>85.533</u>	<u>90.148</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>51.779</u>	<u>506.192</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos (proveniente) de obligaciones financieras	(1.561.419)	145.264
Proveniente de préstamos de terceros	-	122.139
Intereses cobrados	1.287.967	1.033.479
Intereses pagados	(1.141.818)	(1.239.612)
Dividendos pagados	<u>(4.465.494)</u>	<u>(2.055.697)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(5.880.764)</u>	<u>(1.994.427)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(591.103)	(1.051.794)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3.023.371</u>	<u>4.075.165</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2.432.268</u>	<u>3.023.371</u>


 Marco Samaniego
 Gerente General


 Ramiro Trujillo
 Gerente de Contabilidad

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de los estados financieros separados.

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2013

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

Automotores Continental S. A. 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 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 Ecua-Auto S. A. ECAUSA (concesionario de vehículos Chevrolet), Ecuawagen S. A. (distribuidor de vehículos de las marcas Audi y Volkswagen) 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 del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 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 26 de febrero de 2014 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

(Montos 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 información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres de estimaciones que pudieran tener el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros separados, se describe en las siguientes notas:

- Nota 9 - Propiedades y equipos
- Nota 14 - Impuesto a la renta
- Nota 16 - Beneficios a los empleados

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 2014, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 5 (b) - pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para el importe recuperable; y
- Nota 16 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo con lo previsto por las Normas Internacionales de Información Financiera 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:

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- 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.

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 5 (a) se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(e) Cambio en Políticas Contables Significativas

Con excepción del cambio que se explica a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen en la nota 3 a todos períodos presentados en los estados financieros separados de los cuales éstas notas son parte integral.

Planes de Beneficios Definidos Post-Empleo

La NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, requiere que las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por beneficios definidos, se reconozcan en otros resultados integrales. Previamente la Compañía reconocía la totalidad de tales ganancias o pérdidas actuariales en los resultados, en gastos por beneficios de empleados.

Los cambios antes indicados no tuvieron efecto alguno en el estado separado de situación financiera o el estado separado de flujos de efectivo. Los efectos en el estado de resultados y otros resultados integrales son como sigue:

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Estado Separado de Resultados

	Año terminado el 31 de diciembre del 2012		
	Previamente informado	Efectos	Restablecido
Gastos de administración	US\$ <u>(3.867.970)</u>	(5.669)	<u>(3.873.639)</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>(1.579.457)</u>	1.304	<u>(1.578.153)</u>
Utilidad neta del período	<u>6.346.729</u>	<u>(4.365)</u>	<u>6.342.364</u>

Estado Separado de Otros Resultados Integrales

	Año terminado el 31 de diciembre del 2012		
	Previamente informado	Efectos	Restablecido
Otros resultados integrales -			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos	-	5.669	5.669
Impuesto a la renta	-	(1.304)	(1.304)
	-	4.365	4.365
Resultado integral del año	US\$ <u>6.346.729</u>	<u>-</u>	<u>6.346.729</u>

El impacto por el cambio en la política contable por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 es como sigue:

Disminución en los gastos de administración	US\$	<u>(169.032)</u>
Aumento en la utilidad neta del período		169.032
Disminución en los otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		<u>(169.032)</u>
Efecto sobre el resultado integral del año	US\$	<u>-</u>

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(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 y 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 sobre 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 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 han expirado.

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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

En el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo se componen de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos, que son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

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 (única clase de acciones emitidas por la Compañía), 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 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.

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

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

(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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 independiente 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:

	<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	<u>10 años</u>

(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 operacional se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

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 bancarota, 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 contra las partidas por cobrar. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 juntos 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.

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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

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 del Trabajo del Ecuador, tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, décimo tercera y décimo cuarta remuneración.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(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.

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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(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 corriente y el impuesto 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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 derivarían 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.

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) 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 2013, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIC 32 (enmienda)	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
NIC 36	Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros	1 de enero de 2014
CINIIF 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
NIIF 9 (2009 , 2010 y 2013)	Instrumentos financieros	-

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros

Las enmiendas a la NIC 32 clarifican los criterios de compensación explicando cuándo una entidad tiene actualmente un derecho legalmente exigible de compensar y cuándo la liquidación bruta es equivalente a la liquidación neta. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014, con adopción temprana permitida. No se espera que las enmiendas a la NIC 32 tengan un impacto importante en los estados financieros separados de la Compañía.

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009), NIIF 9 Instrumentos Financieros (2010) y NIIF 9 Instrumentos Financieros (2013) – (juntas, NIIF9)

La NIIF 9 (2009) adiciona requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 (2010) introduce cambios con relación a los pasivos financieros. La NIIF 9 (2013) adiciona requerimientos para la contabilidad de coberturas. El IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y adicionar requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros.

Los requisitos de la NIIF 9 (2009) representan un cambio significativo respecto a los existentes en la NIC 39 sobre los activos financieros. La NIIF 9 (2009) contiene dos categorías principales de medición para los activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero se mide al costo amortizado si se mantiene en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos con el fin de obtener flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del activo dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal y los intereses sobre el principal pendiente. Todos los demás activos financieros se valoran por su valor razonable. La NIIF 9 (2009) elimina las categorías de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar existentes en la NIC 39.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La NIIF 9 (2010) adiciona un requisito en relación con los pasivos financieros designados a valor razonable, para presentar los cambios en el valor razonable que sean atribuibles al riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales, en vez de en resultados. La NIIF 9 (2013) adiciona requisitos para la contabilidad de coberturas que alinean a ésta más estrechamente con la administración de riesgos.

La fecha de adopción obligatoria de la NIIF 9 no ha sido especificada, pero se determinará cuando se finalicen las fases aún pendientes. Sin embargo, su adopción temprana es permitida. La Administración de la Compañía ha iniciado el proceso de evaluar los potenciales efectos de esta norma; sin embargo, no se anticipa que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto importante en los activos y pasivos financieros de la Compañía.

(5) 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.

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 a la fecha de medición.

Las cuentas por cobrar corrientes sin tasa de interés son medidas 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 del estado separado de situación financiera.

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 monto 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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(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.

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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 2013, con relación a los deudores comerciales, aproximadamente 44% (56% en el 2012) 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 50% (37% en el 2012) 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 89% (80% en el 2012) de este monto es financiado hasta por un plazo de tres años. El 6% (7% en el 2012) 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.

El financiamiento directo otorgado por la Compañía para la venta de vehículos se encuentra garantizado, por todo el plazo del financiamiento, mediante la constitución del "Fideicomiso Automotores Continental", el cual tiene la finalidad de que los vehículos sean integrados y sirvan como garantía y 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 las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador, la cual es 15,91% en el 2013 (15,46% en 2012).

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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	28.521.080	21.124.874
De 31 a 60 días		770.783	720.084
De 61 días a 90 días		240.377	269.681
De 91 días a 120 días		126.095	175.347
De 121 días a 150 días		79.325	87.399
Más de 150 días		1.096.622	814.888
Total	6 US\$	<u>30.834.282</u>	<u>23.192.273</u>

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

	<u>Nota</u>	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	US\$	958.569	789.909
Estimación cargada a resultados	18 (b)	435.000	359.282
Castigos		(91.878)	-
Reversión de pérdida por deterioro	18 (a)	<u>(263.783)</u>	<u>(190.622)</u>
Saldo al final del año	6 US\$	<u>1.037.908</u>	<u>958.569</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 22).

Otras Cuentas por Cobrar

El riesgo de crédito en otras cuentas por cobrar lo constituye el saldo con empleados por US\$143.298 al 31 de diciembre de 2013 (US\$132.236 en 2012), 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 6).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$2.432.268 al 31 de diciembre del 2013 (US\$3.023.371 en 2012), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

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 66% (71% en 2012) 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 9) como se detalla a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo de garantía</u>	<u>Importe</u>
Banco Pichincha C. A.	Hipotecaria	US\$ 5.817.873
Banco Bolivariano C. A.	Hipotecaria	2.675.811
		US\$ 8.493.684

La Compañía es codeudor de un crédito prendario contraído por su subsidiaria Finamérica S. A. para la adquisición de una flota de autos cuyo saldo al 31 de diciembre de 2013 es US\$892.097; el crédito tiene vencimiento en marzo de 2015 y causa intereses a la tasa de 8% anual. Adicionalmente, la Compañía garantiza un préstamo quirografario por US\$38.003, concedido por una entidad financiera local a un empleado de la Compañía; el crédito tiene vencimiento en el año 2016 y causa intereses a la tasa de 15,19% anual.

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

(Montos 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 2013					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 24.509.606	25.402.934	19.791.225	1.487.022	4.124.687
Acreedores comerciales	3.788.187	3.788.187	3.546.787	-	241.400
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas	2.611.064	2.805.644	178.811	2.626.833	-
Préstamos por pagar a terceros	2.675.060	2.848.177	-	2.848.177	-
Otras cuentas por pagar	970.932	970.932	970.932	-	-
	<u>US\$ 34.554.849</u>	<u>35.815.874</u>	<u>24.487.755</u>	<u>6.962.032</u>	<u>4.366.087</u>
31 de diciembre de 2012					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 17.802.321	19.229.055	11.647.097	1.516.780	6.065.178
Acreedores comerciales	2.246.962	2.246.962	2.246.962	-	-
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas	2.876.558	3.073.300	-	3.073.300	-
Préstamos por pagar a terceros	2.389.388	2.580.056	-	2.580.056	-
Otras cuentas por pagar	1.069.677	1.069.677	1.069.677	-	-
	<u>US\$ 26.384.906</u>	<u>28.199.050</u>	<u>14.963.736</u>	<u>7.170.136</u>	<u>6.065.178</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.

- 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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- 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 9,35%.

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

	<u>Importe en libros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Instrumentos financieros a tasa de interés fija - Pasivos financieros	US\$ <u>28.670.730</u>	<u>21.443.267</u>
Instrumentos financieros a tasa de interés variable - Pasivos financieros	US\$ <u>1.125.000</u>	<u>1.625.000</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\$11.375 en 2013 (US\$13.135 en 2012). 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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total pasivos	US\$	38.128.277	29.558.333
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>2.432.268</u>	<u>3.023.371</u>
Deuda neta	US\$	<u>35.696.009</u>	<u>26.534.962</u>
Total patrimonio	US\$	<u>22.991.452</u>	<u>21.400.686</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>1,55</u>	<u>1,24</u>

(6) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Deudores comerciales:			
Créditos directos	US\$	23.904.167	17.904.388
Créditos a través de instituciones financieras		6.030.850	4.516.860
Tarjetas de crédito		725.722	624.126
Intereses por cobrar		173.543	146.899
		<u>30.834.282</u>	<u>23.192.273</u>
Estimación para deterioro de valor		<u>(1.037.908)</u>	<u>(958.569)</u>
		<u>29.796.374</u>	<u>22.233.704</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos dados a proveedores		87.881	35.548
Empleados		143.298	132.236
		<u>231.179</u>	<u>167.784</u>
	US\$	<u>30.027.553</u>	<u>22.401.488</u>
Corrientes	US\$	24.042.700	18.308.833
No corrientes		<u>5.984.853</u>	<u>4.092.655</u>
	US\$	<u>30.027.553</u>	<u>22.401.488</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 5 (b).

(7) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Vehículos	US\$	8.219.423	6.553.903
Repuestos y accesorios		3.389.019	3.263.384
Trabajos en proceso		883.102	831.308
	US\$	<u>12.491.544</u>	<u>10.648.595</u>

El inventario de vehículos al 31 de diciembre de 2013 incluye US\$2.009.157 (US\$4.611.437 en 2012) de vehículos, que están bajo custodia de la Compañía, los cuales han sido dados en garantía en cada uno de los convenios de adhesión transferidos al "Fideicomiso Garantía Wholesale" en beneficio de su acreedor Produbanco S. A. [véase nota 23(a)].

En el año 2013, vehículos, repuestos y accesorios incluidos en el costo de las ventas ascienden a US\$166.129.455 (US\$162.448.865 en 2012). La reducción de inventarios a su valor neto de realización ascendió a US\$9.616 en 2013 (US\$33.402 en 2012).

(8) 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.

(9) 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

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		1 de enero de 2013	Adquisiciones	Disposi- ciones	31 de diciembre de 2013
Costo:					
Terrenos	US\$	2.545.556	-	-	2.545.556
Edificios		4.816.582	-	-	4.816.582
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		2.639.507	70.386	-	2.709.893
Maquinarias y equipos		1.717.507	38.181	(2.156)	1.753.532
Equipos de computación		758.314	97.140	(31.994)	823.460
Vehículos		500.195	281.107	(122.922)	658.380
Muebles y enseres		493.354	15.241	(334)	508.261
	US\$	<u>13.471.015</u>	<u>502.055</u>	<u>(157.406)</u>	<u>13.815.664</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios		1.642.529	190.845	-	1.833.374
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		956.127	247.146	-	1.203.273
Maquinarias y equipos		942.760	141.892	(72)	1.084.580
Equipos de computación		612.961	86.998	(28.989)	670.970
Vehículos		184.916	92.377	(50.494)	226.799
Muebles y enseres		383.518	22.654	(327)	405.845
	US\$	<u>4.722.811</u>	<u>781.912</u>	<u>(79.882)</u>	<u>5.424.841</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>8.748.204</u>	<u>(279.857)</u>	<u>(77.524)</u>	<u>8.390.823</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		1 de enero de 2012	<u>Adquisiciones</u>	Disposi- ciones	31 de diciembre de 2012
Costo:					
Terrenos	US\$	2.545.556	-	-	2.545.556
Edificios		4.816.582	-	-	4.816.582
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		2.374.874	264.633	-	2.639.507
Maquinarias y equipos		1.603.174	121.787	(7.454)	1.717.507
Equipos de computación		711.988	115.687	(69.361)	758.314
Vehículos		494.579	196.057	(190.441)	500.195
Muebles y enseres		478.177	15.594	(417)	493.354
Construcciones en proceso		19.403	-	(19.403)	-
	US\$	<u>13.044.333</u>	<u>713.758</u>	<u>(287.076)</u>	<u>13.471.015</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios		1.451.684	190.845	-	1.642.529
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		742.171	213.956	-	956.127
Maquinarias y equipos		807.173	142.191	(6.604)	942.760
Equipos de computación		608.634	72.301	(67.974)	612.961
Vehículos		246.755	77.809	(139.648)	184.916
Muebles y enseres		355.940	27.988	(410)	383.518
	US\$	<u>4.212.357</u>	<u>725.090</u>	<u>(214.636)</u>	<u>4.722.811</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>8.831.976</u>	<u>(11.332)</u>	<u>(72.440)</u>	<u>8.748.204</u>

Propiedades Pignoradas como Garantía

Al 31 de diciembre de 2013, las obligaciones contraídas con el Banco del Pichincha C. A. y Banco Bolivariano C. A. están garantizadas con terrenos y edificaciones [véase nota 5 (b)].

(10) Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

	% de participación		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Finamérica S. A.	99,80%	US\$	2.800.000	2.240.000
Ecuá - Auto S. A. ECAUSA	56,05%		2.254.900	2.254.900
Ecuawagen S. A.	56,05%		1.299.800	1.299.800
Intercarve S. A.	75,00%		112.500	-
		US\$	<u>6.467.200</u>	<u>5.794.700</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las inversiones corresponden a acciones en subsidiarias 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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, la Compañía pagó US\$560.000 por concepto de reliquidación de la compra de acciones de Finamérica S. A. y US\$112.500 por la compra de las acciones de Intercarve S. A.

En el año 2013 la Compañía recibió dividendos por US\$1.140.801 (US\$1.129.802 en el 2012).

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.
- Ecuauto S. A. Ecuauto 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 Volkswagen y Audi.
- 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.

(11) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Tasa de interés <u>nominal</u>	Año de <u>vencimiento</u>	Valor nominal e importe en libros en US\$	
			<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamo bancario sin garantía	9,02%	2013	-	500.000
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2014	12.898.712	8.360.449
Préstamo bancario con garantía	7,90%	2014	2.317.644	2.196.772
Préstamo bancario sin garantía	8,50%	2014	2.000.000	-
Préstamo bancario sin garantía	7,75%	2014	2.000.000	-
Préstamo bancario con garantía	8,03%	2016	1.125.000	1.625.000
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2016	3.233.766	4.151.841
Préstamo bancario sin garantía	9,33%	2021	788.033	849.294
			<u>24.363.155</u>	<u>17.683.356</u>
Intereses por pagar			<u>146.451</u>	<u>118.965</u>
			<u>24.509.606</u>	<u>17.802.321</u>
Corrientes			20.924.426	12.655.722
No corrientes			<u>3.585.180</u>	<u>5.146.599</u>
			<u>24.509.606</u>	<u>17.802.321</u>

La nota 5 (b) incluye información sobre la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez.

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2013 son como siguen:

<u>Año que terminará el</u> <u>31 de diciembre del</u>		
2015	US\$	1.650.608
2016		1.372.086
2017		91.366
2018		100.887
2019		111.400
2020		123.008
2021		135.825
	US\$	<u>3.585.180</u>

(12) Acreeedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anticipos recibidos de clientes	US\$	2.644.918	1.625.705
Proveedores		636.652	425.271
Concesionarios		15.253	49.870
Aseguradoras		241.400	-
Otras		215.693	127.138
		<u>3.753.916</u>	<u>2.227.984</u>
Partes relacionadas	22 (b)	<u>34.271</u>	<u>18.978</u>
	US\$	<u>3.788.187</u>	<u>2.246.962</u>
Corrientes	US\$	3.546.787	2.246.962
No corrientes		241.400	-
	US\$	<u>3.788.187</u>	<u>2.246.962</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 5 (b).

(13) Préstamos por Pagar a Terceros

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

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Terceros	US\$	2.639.726	2.357.164
Intereses por pagar terceros		<u>35.334</u>	<u>32.224</u>
	US\$	<u>2.675.060</u>	<u>2.389.388</u>

Los préstamos por pagar a terceros corresponden a 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, el mutuante tiene la opción de solicitar el pago total o parcial del capital entregado en cualquier momento.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2013	2012 restablecido
Impuesto a la renta corriente	US\$	1.511.792	1.652.475
Impuesto a la renta diferido		(67.154)	(74.322)
	US\$	<u>1.444.638</u>	<u>1.578.153</u>

(b) Impuesto a la Renta Reconocido en Otros Resultados Integrales

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2013	2012 restablecido
(Pérdida) ganancia actuarial por planes de beneficios definidos, antes de impuesto a la renta	US\$	(169.032)	5.669
Gasto de impuesto a la renta		-	(1.304)
	US\$	<u>(169.032)</u>	<u>4.365</u>

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

	Año terminado el 31 de diciembre del			
	2013		2012 restablecido	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>7.404.436</u>		<u>7.920.517</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	22,00%	1.628.976	23,00%	1.821.719
Mas (menos):				
Ingresos no gravados	(3,39%)	(250.976)	(3,28%)	(259.854)
Gastos no deducibles	0,97%	71.649	0,84%	66.393
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad e incremento neto de trabajadores	(0,07%)	(5.011)	(0,62%)	(49.101)
Efecto del cambio de la tasa impositiva sobre el impuesto diferido	-	-	(0,01%)	(675)
Otros	-	-	0,00%	(329)
	<u>22,97%</u>	<u>1.444.638</u>	<u>19,93%</u>	<u>1.578.153</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

		2013		
		Saldo neto al 1 de enero de 2013	Reconocido en otros resultados	Saldo neto al 31 de diciembre de 2013
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	84.875	(84.875)	98.137
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		54.140	30.517	84.657
Inventarios		13.715	2.116	15.831
Propiedades y equipos		(167.545)	21.259	(146.286)
	US\$	<u>(14.815)</u>	<u>(30.983)</u>	<u>52.339</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			198.625
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			(146.286)

		2012			
		Saldo neto al 1 de enero de 2012	Reconocido en		Saldo neto al 31 de diciembre de 2012
			Resultados	Otros resultados integrales	
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	74.968	8.603	1.304	84.875
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		25.439	28.701	-	54.140
Inventarios		6.655	7.060		13.715
Propiedades y equipos		(196.199)	28.654	-	(167.545)
	US\$	<u>(89.137)</u>	<u>73.018</u>	<u>1.304</u>	<u>(14.815)</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$				152.730
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$				(167.545)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 1180 de la Presidencia de la República, publicado en el Registro Oficial No. 727 del 19 de junio de 2012, se suprimió la disposición expresa del Reglamento para la Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno que trataba de la no deducibilidad del gasto de depreciación correspondiente a la revaluación de la propiedad, planta y equipo. La Administración de la Compañía, con base en su evaluación de las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, decidió mantener el pasivo por impuesto diferido por US\$146.286 al 31 de diciembre de 2013 (US\$167.545 en 2012), relacionado con la diferencia temporaria asimilable a este concepto, la cual surgió al optar por el valor razonable determinado por un perito independiente como costo atribuido para ciertas partidas de propiedades y equipos al adoptar las NIIF. A la fecha de emisión de los estados financieros separados de los cuales estas notas forman parte integral, la autoridad tributaria no ha emitido un pronunciamiento acerca de la interpretación y alcance de esta disposición; por consiguiente, su interpretación podría ser diferente.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) 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. A partir del año 2012, de acuerdo con lo previsto en la Resolución del Servicios de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC13-00011, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6.000.000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e informe de precios de transferencia.

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012 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 2013 está en fase de diagnóstico a la fecha de autorización para emisión de los estados financieros separados, diagnóstico según el cual la Compañía no anticipa ajuste alguno al gasto y pasivo por impuesto a la renta corriente.

(f) 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 2011 al 2013, 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.

(15) Otras Cuentas por Pagar

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

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
SRI:			
Impuesto al valor agregado (IVA)	US\$	509.070	547.007
Impuesto a la renta		211.510	335.005
Retenciones en la fuente de IVA e impuesto la renta		<u>250.352</u>	<u>187.665</u>
	US\$	<u><u>970.932</u></u>	<u><u>1.069.677</u></u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Beneficios a los Empleados

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

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	19 US\$	1.105.347	1.199.362
Sueldos y beneficios por pagar		201.503	174.352
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		221.563	184.088
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>2.040.586</u>	<u>1.597.081</u>
	US\$	<u>3.568.999</u>	<u>3.154.883</u>
Corrientes	US\$	1.528.413	1.557.802
No corrientes		<u>2.040.586</u>	<u>1.597.081</u>
	US\$	<u>3.568.999</u>	<u>3.154.883</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 IEISS 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.

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<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 2012		US\$ 1.001.255	297.578	1.298.833
Costo laboral por servicios actuales	19	181.077	55.145	236.222
Costo financiero	21	70.088	20.762	90.850
Gasto del período, restablecido		<u>251.165</u>	<u>75.907</u>	<u>327.072</u>
Resultado integral - (Ganancia) pérdida actuarial, restablecida	2 (e)	(17.946)	12.277	(5.669)
Beneficios pagados		<u>(14.685)</u>	<u>(8.470)</u>	<u>(23.155)</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2012		<u>1.219.789</u>	<u>377.292</u>	<u>1.597.081</u>
Costo laboral por servicios actuales	19	134.558	43.705	178.263
Costo financiero	21	84.794	26.069	110.863
Gasto del período		<u>219.352</u>	<u>69.774</u>	<u>289.126</u>
Resultado integral - Pérdida actuarial	2 (e)	106.533	62.499	169.032
Beneficios pagados		<u>-</u>	<u>(14.653)</u>	<u>(14.653)</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013		US\$ <u>1.545.674</u>	<u>494.912</u>	<u>2.040.586</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Jubilados	US\$ 188.695	104.165
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	889.202	729.834
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>467.777</u>	<u>385.790</u>
	US\$ <u>1.545.674</u>	<u>1.219.789</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7,00%	7,00%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de rotación	8,90%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	7,9	7,9
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 importes 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:

	2013	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (-/+ 0,5%)	175.601	(156.917)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	<u>181.897</u>	<u>(163.416)</u>

(17) 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 2013 (y 2012).

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. El monto mínimo a apropiar para reserva legal de la utilidad neta del año 2013 es US\$595.980.

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 del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Utilidades Disponibles

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de marzo del 2013, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$4.200.000, importe que fue pagado durante el año 2013. Adicionalmente, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta por US\$634.673, apropiación que fue registrada en el año 2013.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo del 2012, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$2.500.000, importe que fue pagado durante el año 2012. Adicionalmente, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta por US\$586.730, apropiación que fue registrada en el año 2012.

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 notas 2 (e) y 3(h)].

(18) Ingresos y Gastos

(a) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el	
		31 de diciembre del	
	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones sobre ventas	US\$	330.134	359.518
Comisiones por intermediación en la venta de vehículos usados		230.383	407.299
Servicios de soporte y otros		344.879	503.876
Reversión de pérdida por deterioro	5 (b)	263.783	190.622
Venta de dispositivos satelitales		106.374	187.974
Utilidad en venta de propiedades y equipos		8.009	17.708
Otros		116.945	61.183
	US\$	<u>1.400.507</u>	<u>1.728.180</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

		<u>Año terminado el 31 de diciembre del</u>	
		2012	
	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>restablecido</u>
Costo de ventas de vehículos, repuestos y accesorios	7	US\$ 162.448.865	166.129.455
Gastos de beneficios a los empleados	19	10.952.135	10.662.792
Promoción y publicidad		1.029.941	895.328
Trabajos en otros talleres		953.618	981.558
Arrendamientos operativos	20	872.867	871.365
Comisiones		800.897	959.179
Depreciación	9	781.912	725.090
Pago a trabajadores autónomos		555.501	541.338
Mantenimiento y reparaciones		553.453	545.858
Seguridad y vigilancia		530.633	458.823
Agua, energía y telecomunicaciones		453.812	471.519
Estimación para deterioro de deudores comerciales	5 (b) ii	435.000	359.282
Impuestos y contribuciones		373.702	338.470
Transporte		359.885	396.118
Herramientas menores y suministros		307.399	319.037
Gastos recuperables y pérdidas intermediación		181.741	230.315
Gastos de viaje		127.716	147.477
Limpieza de oficinas y suministros		112.124	95.788
Seguros y reaseguros		95.949	104.551
Reproceso por daños en talleres		81.536	128.610
Gastos de gestión		78.907	76.520
Combustibles		75.745	90.130
Honorarios profesionales		47.062	34.882
Reducción de inventarios a su valor neto de realización	7	9.616	33.402
Otros		450.736	451.462
		US\$ 182.670.752	186.048.349

(19) Gastos de Beneficios a los Empleados

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre del	
		2013	2012 restablecido
Sueldos y salarios	US\$	6.796.639	6.567.384
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	1.105.347	1.199.362
Aportes a la seguridad social		1.329.638	1.266.042
Beneficios sociales		776.737	758.506
Otros beneficios		765.511	635.276
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	16	178.263	236.222
	US\$	<u>10.952.135</u>	<u>10.662.792</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 del	
		2013	2012 restablecido
Ingresos	US\$	191.455.898	195.345.357
Costos y gastos		182.946.115	186.225.478
Menos - efecto del restablecimiento por adopción de la NIC 19 (2009) [véase nota 2 (e)]		-	5.669
Menos - dividendos		1.140.801	1.129.802
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades		7.368.982	7.995.746
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>1.105.347</u>	<u>1.199.362</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía dispone de 573 trabajadores (564 en 2012) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo, administración y taller de servicio.

(20) 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 2013 el gasto por concepto de arrendamiento operativo fue de US\$872.867 (US\$871.365 en 2012).

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

Menos de 1 año	US\$	625.569
Entre 1 y 5 años		3.015.193
Más de 5 años		<u>987.770</u>
	US\$	<u>4.628.532</u>

(21) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros se componen de lo siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>Año terminado el 31 de diciembre del</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costos financieros:			
Intereses y comisiones bancarias	US\$	793.486	860.196
Intereses de contratos de mutuo (partes relacionadas)	22 (a)	205.949	197.744
Intereses de contratos de mutuo (terceros)		205.138	178.305
Costo financiero de planes de beneficios definidos	16	110.863	90.850
Comisiones por garantías bancarias y mercado de valor		<u>65.274</u>	<u>49.396</u>
	US\$	<u>1.380.710</u>	<u>1.376.491</u>
Ingresos financieros:			
Intereses de créditos directos	US\$	1.314.611	1.068.558
Descuento en créditos		-	1.259
Otros		<u>2.453</u>	<u>6.420</u>
	US\$	<u>1.317.064</u>	<u>1.076.237</u>

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Año terminado el 31 de diciembre de 2013						
Ecu						
	Auto S. A.	Ecuaw agen	Finamérica	Intercarve	Accionistas	Total
	<u>ECAUSA</u>	<u>S. A.</u>	<u>S. A.</u>	<u>S. A.</u>		
Ingresos ordinarios:						
Ventas de vehículos	US\$ 694.080	-	2.495.496	-	-	3.189.576
Ventas de repuestos	141.315	8.559	7.046	-	-	156.920
Servicios	240.327	-	170.947	-	-	411.274
Compras:						
Vehículos	628.676	-	594.196	-	-	1.222.872
Repuestos	116.811	5.687	-	-	-	122.498
Servicios	-	-	2.923	-	-	2.923
Propiedades y equipos	70.502	-	-	-	-	70.502
Otros ingresos	122.579	6.500	18.000	3.135	-	150.214
Otros gastos	-	3.712	68	20.000	-	23.780
Costo financiero	US\$ -	-	-	-	197.285	197.285

Año terminado el 31 de diciembre de 2012						
Ecu						
	Auto S. A.	Ecuaw agen	Finamérica		Accionistas	Total
	<u>ECAUSA</u>	<u>S. A.</u>	<u>S. A.</u>			
Ingresos ordinarios:						
Ventas de vehículos	US\$ 1.388.206	-	2.809.043	-	-	4.197.249
Ventas de repuestos	111.276	18.064	28.000	-	-	157.340
Servicios	198.034	6.010	75.819	-	-	279.863
Compras:						
Vehículos	389.342	-	1.388.420	-	-	1.777.762
Repuestos	8.281	11.634	-	-	-	19.915
Servicios	107.957	19.011	11.792	-	-	138.760
Propiedades y equipos	175.082	-	-	-	-	175.082
Otros ingresos	111.445	6.000	38.100	-	-	155.545
Otros gastos	8.752	-	-	-	-	8.752
Costo financiero	US\$ -	-	-	-	197.744	197.744

La Compañía mantiene suscritos dos contratos de mutuo con accionistas de la Compañía, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2013 (y 2012) es de US\$2.432.253. Tales contratos causan intereses a la tasa de 8,5% anual, pagaderos mensualmente.

Los contratos de mutuo establecen 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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas:			
Ecu - Auto S. A. ECAUSA	US\$	89.342	123.479
Finamérica S. A.		960.213	31.915
Ecuawagen S. A.		1.682	3.124
Intercarve S. A.		1.955	-
	US\$	<u>1.053.192</u>	<u>158.518</u>
Pasivos:			
Acreedores comerciales:			
Ecu - Auto S. A. ECAUSA	US\$	11.486	18.968
Finamérica S. A.		74	-
Ecuawagen S. A.		1.370	10
Intercarve S. A.		21.341	-
	12 US\$	<u>34.271</u>	<u>18.978</u>
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas:			
Préstamo por pagar - Elba Guerrero (accionista)	US\$	2.142.255	2.142.255
Préstamo por pagar - Irene Guerrero (accionista)		290.000	290.000
Dividendos por pagar		178.809	444.303
	US\$	<u>2.611.064</u>	<u>2.876.558</u>

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:

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bonos	US\$	-	17.000
Honorarios		<u>375.000</u>	<u>343.000</u>
	US\$	<u>375.000</u>	<u>360.000</u>

(23) Compromisos

(a) Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía - Fideicomiso Garantía Wholesale

Mediante escritura pública del 2 de octubre del 2009, se constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Garantía Wholesale" cuyo Administrador es Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, y su objeto es la creación de mecanismos de garantía, en virtud del cual un vehículo transferido al fideicomiso mediante un convenio de adhesión, tantos como fueren necesarios, sirve para garantizar el cumplimiento oportuno de la obligación asumida por el concesionario al acreedor, por el financiamiento de vehículos. Cada concesionario se denomina "Constituyente Adherente" y formaliza su participación en el Fideicomiso con la firma de un convenio de adhesión.

(b) Contrato de Venta y Postventa de Concesionario

La Compañía mantiene suscrito un contrato de concesión con General Motors del Ecuador S. A. mediante el cual se autoriza a Automotores Continental S. A. a comprar y vender repuestos marca Chevrolet. La concesión rige hasta marzo de 2014, la cual podrá ser renovada en períodos adicionales de dos años, siempre que el concesionario cumpla con todas las condiciones y obligaciones y responsabilidades establecidas en el contrato. A la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros separados de los cuales estas notas son parte integral, la Administración de la Compañía opina que la renovación de este contrato por dos años más será un hecho.

(c) Avales Bancarios

A la fecha de los estados financieros separados la Compañía a los fines de garantizar el fiel cumplimiento de las cuentas por pagar a General Motors del Ecuador S. A. por la adquisición de repuestos, ha entregado avales bancarios emitidos por dos instituciones financieras por US\$1.712.250 con vencimientos entre 129 y 163 días (US\$1.495.000 en el 2012).

(d) Codeudor

La Compañía es codeudor de obligaciones financieras convenidas por una de sus partes relacionadas [véase nota 5 (b)].

(24) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 26 de febrero de 2014 fecha en la cual los estados financieros separados fueron autorizados para su emisión.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2013, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 26 de febrero de 2014, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados de los cuales estas notas son parte integral.