AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas
al 31 de diciembre de 2013

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

Activos	Nota		2014	2013
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		US$	5.765.460	4.635.722
Deudores comerciales	6		33.019.505	32.000.552
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22 (b)		100.800	92.617
Otras cuentas por cobrar	6		1.331.920	1.179.124
Inventarios	7		18.674.933	17.718.542
Pagos anticipados			190.966	220.166
Activos mantenidos para la venta	8		269.615	88.879
Total activos corrientes			59.353.199	55.935.602
Activos no corrientes:				
Deudores comerciales	6		8.224.541	6.936.718
Propiedades y equipos	9		17.032.891	17.960.702
Propiedades de inversión			60.103	60.103
Inversiones en acciones	10		1.278.435	242.491
Impuesto a la renta diferido	14 (c)		151.207	27.011
Otros activos			83.719	120.070
Total activos no corrientes			26.830.896	25.347.095
Total activos		US$	86.184.095	81.282.697

Pasivos y Patrimonio	Nota		2014	2013
Pasivos corrientes:				
Sobregiros y otros		US$	29.937	-
Préstamos y obligaciones financieras	11		25.511.900	25.457.945
Acreedores comerciales	12		6.959.931	7.191.618
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas	22 (b)		1.019.344	4.104.578
Préstamos por pagar a terceros	13		2.525.351	2.884.975
Otras cuentas por pagar	15		1.715.069	1.592.454
Beneficios a los empleados	16		2.383.502	2.245.040
Total pasivos corrientes			40.145.034	43.476.610
Pasivos no corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	11		3.134.328	4.171.747
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas	22 (b)		5.081.613	-
Préstamos por pagar a terceros	13		1.437.075	-
Acreedores comerciales	12		305.912	241.400
Beneficios a los empleados	16		3.879.596	3.492.316
Otros pasivos			7.798	4.429
Total pasivos no corrientes			13.846.322	7.909.892
Total pasivos			53.991.356	51.386.502
Patrimonio:	17			
Capital social			8.840.010	8.840.010
Reserva legal			4.527.527	3.843.174
Resultados acumulados			14.545.756	12.992.252
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía			27.913.293	25.675.436
Participaciones no controladoras			4.279.446	4.220.759
Total patrimonio			32.192.739	29.896.195
Total pasivos y patrimonio		US$	86.184.095	81.282.697

Jeffrey Cadena
Gerente General

Ramiro Trujillo
Gerente de Contabilidad

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	Nota		2014	2013 restablecido
Ingresos:				
Ventas de vehículos y repuestos		US$	257.936.637	235.315.662
Ventas de servicios de taller y alquiler			14.387.887	13.940.508
Ventas por unidades de alquiler			344.218	390.380
			272.668.742	249.646.550
Costos:				
Costo de ventas de vehículos y repuestos	18 (c)		(231.396.496)	(211.975.354)
Costo de servicios de taller y alquiler	18 (c)		(9.068.013)	(7.657.847)
			(240.464.509)	(219.633.201)
Ganancia bruta			32.204.233	30.013.349
Otros ingresos	18 (a)		3.050.672	2.801.353
Otros egresos	18 (b)		-	(560.000)
Gastos de ventas	18 (c)		(19.102.799)	(17.446.975)
Gastos de administración	18 (c)		(7.327.557)	(6.128.972)
			(23.379.684)	(21.334.594)
Resultados de actividades de la operación			8.824.549	8.678.755
Costos financieros	21 (a)		(2.702.547)	(2.185.689)
Ingresos financieros	21 (b)		2.820.334	1.702.981
Costo financiero, neto			117.787	(482.708)
Participación en ganancia de asociada, neto de impuesto	10		17.419	16.967
Dividendos ganados			77.702	116.220
Ganancia antes de impuesto a la renta			9.037.457	8.329.234
Impuesto a la renta, neto	14 (a)		(2.172.455)	(2.169.740)
Utilidad neta del período		US$	6.865.002	6.159.494
Resultados atribuibles a:				
Propietarios de la Compañía		US$	6.164.756	5.485.433
Participaciones no controladoras			700.246	674.061
Utilidad neta del período		US$	6.865.002	6.159.494

Jeffrey Cadena
Gerente General

Ramiro Trujillo
Gerente de Contabilidad

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	Nota		2014	2013 restablecido
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Ganancia (pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos	17	US$	59.055	(124.807)
Resultado integral del período		US$	59.055	(124.807)
Otros resultados integrales atribuibles a:				
Propietarios de la Compañía		US$	74.986	(124.913)
Participaciones no controladoras			(15.931)	106
		US$	59.055	(124.807)

Jeffrey Cadena
Gerente General

Ramiro Trujillo
Gerente de Contabilidad

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	Nota		Atribuible a los propietarios de la Compañía								
					Resultados acumulados						
			Capital social	Reserva legal	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Utilidades disponibles	Otros resultados integrales - Remedición de beneficios definidos	Total resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2013, restablecido		US$	8.840.010	3.120.347	1.765.402	10.789.166	-	12.554.568	24.514.925	3.996.657	28.511.582
Utilidad neta del período			-	-	-	5.485.433	-	5.485.433	5.485.433	674.061	6.159.494
Otros resultados integrales	3 (a)		-	-	-	-	(124.913)	(124.913)	(124.913)	106	(124.807)
Apropiación para reserva legal			-	722.827	-	(722.827)	-	(722.827)	-	-	-
Ajuste						(9)	-	(9)	(9)	-	(9)
Transacciones con propietarios de la Compañía - Contribuciones y (distribuciones) - Constitución de subsidiaria con participación no controladora			-	-	-	-	-	-	-	37.500	37.500
Dividendos	17		-	-	-	(4.200.000)	-	(4.200.000)	(4.200.000)	(487.565)	(4.687.565)
Saldo al 31 de diciembre de 2013			8.840.010	3.843.174	1.765.402	11.351.763	(124.913)	12.992.252	25.675.436	4.220.759	29.896.195
Utilidad neta del período			-	-	-	6.164.756	-	6.164.756	6.164.756	700.246	6.865.002
Otros resultados integrales	17		-	-	-	-	74.986	74.986	74.986	(15.931)	59.055
Apropiación para reserva legal			-	684.353	-	(684.353)	-	(684.353)	-	-	-
Ajuste						(9)	(1.876)	(1.885)	(1.885)	-	(1.885)
Transacciones con propietarios de la Compañía - Dividendos	17		-	-	-	(4.000.000)	-	(4.000.000)	(4.000.000)	(625.628)	(4.625.628)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		US$	8.840.010	4.527.527	1.765.402	12.832.157	(51.803)	14.545.756	27.913.293	4.279.446	32.192.739

Jeffrey Cadena
Gerente General

Ramiro Trujillo
Gerente de Contabilidad

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

		2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US$	269.157.625	242.335.607
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(262.092.504)	(230.770.645)
Efectivo procedente de actividades de operación		7.065.121	11.564.962
Impuesto a la renta pagado		(2.407.487)	(2.286.928)
Flujo neto provisto por las actividades de operación		4.657.634	9.278.034
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades y equipos		(3.084.270)	(4.887.412)
Adquisiciones de inversiones en acciones		(109.041)	-
Proveniente de la disposición de propiedades y equipo		1.879.755	328.789
Dividendos cobrados		77.702	116.220
Proveniente de la disposición de activos mantenidos para la venta		-	1.650.000
Pago adicional en la adquisición de subsidiaria		-	(560.000)
Flujo neto utilizado en las actividades de inversión		(1.235.854)	(3.352.403)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente (pagos) de préstamos y obligaciones financieras		(874.920)	(1.887.719)
Proveniente de préstamos por pagar a terceros		1.071.738	487.477
Proveniente (pagos) de préstamos por pagar a partes relacionadas		1.991.846	(214.993)
Intereses cobrados		2.244.742	1.675.941
Intereses pagados		(2.099.822)	(1.672.733)
Dividendos pagados		(4.625.626)	(4.953.059)
Flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(2.292.042)	(6.565.086)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		1.129.738	(639.455)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4.635.722	5.275.177
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	5.765.460	4.635.722

Jeffrey Cadena
Gerente General

Ramiro Trujillo
Gerente de Contabilidad

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

(1) Entidad que Reporta

Automotores Continental S. A. (la Compañia) fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador, según escritura pública el 25 de septiembre de 1972. Los estados financieros consolidados de Automotores Continental S. A., incluyen los estados financieros de la Compañia y los de sus subsidiarias (juntas referidas como "el Grupo" e individualmente como "entidades del Grupo).

La Compañía es concesionario de General Motors del Ecuador S. A. para la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la Marca Chevrolet. Las actividades del Grupo consisten principalmente en la compra de automotores marcas Chevrolet, Audi y Volkswagen, maquinarias y repuestos y accesorios para la venta y distribución de los mismos, así como la reparación y reconstrucción de ellos; además, en el arrendamiento de vehículos livianos de toda marca, bajo la marca Budget Renta Car.

El Grupo está sometido al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la gerencia del Grupo el 18 de marzo de 2015 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas y del directorio.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(d) Uso de Juicios y Estimados

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la Administración del Grupo 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 pudieran diferir de tales estimaciones.

(Continúa)

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

i. Juicios

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

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 2015, se incluye en la nota 16 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

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.

(Continúa)

(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 consolidados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Adopción de Política Contable Significativa en Subsidiaria – Planes de Beneficios Definidos Post - Empleo

Una de las subsidiarias adoptó en 2014 la NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, que fue adoptada por el Grupo en 2013. La política contable 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; la subsidiaria previamente reconocía la totalidad de tales ganancias o pérdidas actuariales en los resultados, en gastos por beneficios a los empleados.

El cambio antes indicado no tuvo efecto alguno en el estado de situación financiera o el estado de flujos de efectivo. Los efectos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, son como sigue:

Estado Consolidado de Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de 2013		
		Previamente informado	Efectos	Restablecido
Costo de ventas	US$	(219.637.656)	(4.455)	(219.633.201)
Gastos de administración	US$	(6.133.049)	(4.077)	(6.128.972)
Utilidad neta del período	US$	6.150.962	(8.532)	6.159.494

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales

		Año terminado el 31 de diciembre de 2013		
		Previamente informado	Efectos	Restablecido
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos	US$	(116.275)	8.532	(124.807)
Otros resultados integrales	US$	(116.275)	8.532	(124.807)

El impacto por el cambio en la política contable por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

Disminución en los gastos de beneficios a los empleados	US$	36.167
Disminución en los otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		(36.167)
Efecto sobre el resultado integral del año	US$	-

(b) Bases de Consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto o tiene derecho a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en la cual comienza el control hasta la fecha de término de éste.

ii. Participaciones no Controladoras

Las participaciones no controladoras se miden a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida, que generalmente están al valor razonable. Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control, se contabilizan como transacciones de patrimonio.

iii. Inversiones en Asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando el Grupo posee entre 20% y 50% del derecho a voto de otra entidad.

Las inversiones en asociadas se reconocen según el método de la participación y se reconocen inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

iv. Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Los saldos y transacciones significativas entre las entidades del Grupo y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de esas transacciones son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida en la cual no haya evidencia de deterioro.

(Continúa)

(c) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera consolidado 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 del Grupo, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(d) Instrumentos Financieros

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las categorías de préstamos y partidas por cobrar. Adicionalmente, clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

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

El Grupo 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.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la cual se transfieren 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 el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

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

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado consolidado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Grupo 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)

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.

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

iv. Capital Social

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

(e) Inventarios

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

(f) Activos Mantenidos para la Venta

Los activos que se espera sean recuperados principalmente a través de la venta en lugar de su uso continuo son clasificados como mantenidos para la venta.

Estos activos por lo general se miden al menor entre su importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta se reconocen en resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, las propiedades de inversión no siguen depreciándose.

(g) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

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

(Continúa)

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 el Grupo 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:

	Vida útil en años
Edificios	Entre 20, 25 y 40
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	5 y 10
Maquinarias y equipos	5, 10 y 15
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10

(h) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si el Grupo 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 arrendamiento operativo se reconocen en resultados bajo el método de línea recta, durante el período de arrendamiento.

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

(Continúa)

(i) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por el Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros consolidados, 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 al Grupo en términos que este no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario del Grupo, 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.

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

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

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

ii. Activos no Financieros

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

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

(Continúa)

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

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 en 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 el 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.

(j) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

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

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

La Compañía y dos de sus subsidiarias reconocen 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. La otra subsidiaria reconoce en resultados la totalidad de tales ganancias o pérdidas actuariales. La evaluación hecha por la Administración del Grupo respecto a esta inconsistencia en la política contable entre las entidades del Grupo, concluye que el efecto no es material.

(Continúa)

El costo del servicio y el saneamiento del descuento se reconocen 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 el Grupo, 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. El Grupo 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 reconocidos 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 el Grupo 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 de desempeño y a las establecidas en el Código de Trabajo del Ecuador, tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades por cada entidad, décimo tercera y décimo cuarta remuneración.

(k) 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 consolidado 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.

(Continúa)

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado consolidado 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.

(l) 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 y renta de vehículos son reconocidos cuando el servicio ha sido prestado.

iii. Ingresos por Dividendos

Los ingresos por dividendos son reconocidos en el estado consolidado de resultados, cuando se establece el derecho del Grupo a recibirlos, que generalmente es la fecha en la cual se declara su distribución.

iv. Comisiones

Cuando el Grupo actúa como agente en lugar de como principal en la transacción, los ingresos reconocidos corresponden al importe neto de la comisión ganada por cada una de las entidades.

v. Gastos

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

(Continúa)

(m) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos, principalmente 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.

(n) Impuesto a la Renta

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

i. Impuesto a la Renta Corriente

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

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos utilizados 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 a la renta diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en la cual el Grupo 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 consolidado de situación financiera.

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

(Continúa)

La NIIF 15 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

El Grupo está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros consolidados resultante de la aplicación de la NIIF 15. El Grupo no planea una adopción temprana de esta norma.

El Grupo no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 - varias normas

(5) Instrumentos Financieros - Valores Razonables y Administración de Riesgos

(a) Valores Razonables

Las políticas contables del Grupo 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. Los deudores comerciales corrientes sin tasa de interés son medidos al monto de la factura original, si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidado de situación financiera.

(Continúa)

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.

(b) Administración de Riesgo Financiero

El Grupo está expuesto 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 del Grupo. Los departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por el directorio y/o gerencia general. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas del Grupo. 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 del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, 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 del Grupo, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. El Grupo, 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 el Grupo.

ii. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales.

(Continúa)

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

Deudores Comerciales

El Grupo 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 2014, con relación a los deudores comerciales, aproximadamente el 31% (49% en el 2013) 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 59% (29% en el 2013) del total de las ventas de vehículos se concentran en créditos directos otorgados por el Grupo. Parte de estos últimos créditos son destinados a vehículos de trabajo y 57% (89% en el 2013) de este monto es financiado hasta por un plazo de tres años. El 10% (22% en el 2013) restante corresponden a ventas al contado. Debido a que el Grupo 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 el Grupo para la venta de vehículos se encuentra garantizado, durante todo el plazo del financiamiento mediante la constitución del "Fideicomiso Automotores Continental", el cual tiene la finalidad de que los vehículos sirvan como garantía y eventual fuente de pago a favor del Grupo 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 del Grupo, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador, la cual es 15,96% en el 2014 (15,91% en 2013).

El Grupo establece la estimación para deterioro del valor, que representa su mejor estimado de las pérdidas a incurrir en relación con 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)

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

	Nota		2014	2013
Vigentes y no deteriorados		US$	38.748.497	37.234.853
De 31 a 60 días			1.141.098	1.045.275
De 61 a 90 días			382.040	300.997
De 90 a 120 días			229.223	167.627
De 121 a 150 días			242.331	324.172
Más de 150 días			2.355.209	1.159.184
Total	6	US$	43.098.398	40.232.108

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

			Año terminado el 31 de diciembre de	
	Nota		2014	2013
Saldo al inicio del año		US$	1.294.838	1.219.804
Estimación cargada a resultados	18 (c)		581.589	485.884
Reversión de pérdida por deterioro	18 (a)		-	(263.783)
Castigos			(22.075)	(147.067)
Saldo al final del año	6	US$	1.854.352	1.294.838

El Grupo 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.

Otras Cuentas por Cobrar

El riesgo de crédito en otras cuentas por cobrar lo constituye el saldo con empleados por US$414.718 al 31 de diciembre de 2014 (US$249.535 en 2013), que corresponde, principalmente, a préstamos a corto plazo sin intereses, que el Grupo concede a sus empleados y cobra a través de descuentos de nómina. El Grupo 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

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US$5.765.460 al 31 de diciembre de 2014 (US$4.635.722 en 2013). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

(Continúa)

iii. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo 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 del Grupo. El Grupo 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 el Grupo 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.

Excepto, por lo indicado en el párrafo siguiente, a la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros consolidados no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

En una de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US$694.293. La Administración estima que el pago de las obligaciones bancarias ocurrirá según lo requerido y usando flujos de efectivo de la operación, adicionalmente cuenta con el respaldo de la matriz como garante para la adquisición de nuevas líneas de crédito en el caso de requerirse. En consecuencia, la Administración del Grupo considera que tal condición deficitaria del capital de trabajo a la fecha de los estados financieros de la subsidiaria, no constituye una incertidumbre respecto a la habilidad de la subsidiaria para continuar como empresa en marcha durante el futuro previsible.

La Compañía y dos de las subsidiarias mantienen líneas de crédito con entidades financieras locales para la adquisición de vehículos y repuestos a su principal proveedor. Las líneas de crédito representan aproximadamente 84% del total de obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2014 (y 2013) y causan intereses a tasa fija con plazos de hasta seis meses, algunas, y otra con vencimiento en mayo de 2017.

La Compañía mantiene varias garantías hipotecarias sobre terrenos y edificios (véase nota 11) como se detalla a continuación:

Institución financiera		Importe
Banco Pichincha C. A.	US$	9.866.185
Banco Bolivariano C. A.		2.857.157
	US$	12.723.342

(Continúa)

Adicionalmente la Compañía es garante de una operación cuyo importe al 31 de diciembre de 2014 es por US$13.953, con vencimiento en septiembre de 2015.

Ecuawagen S. A. (subsidiaria) constituyó avales bancarios a favor de Fisum S. A. (proveedor principal de la subsidiaria) para garantizar el fiel cumplimiento de las cuentas por pagar a tal proveedor, en relación con la adquisición de vehículos y repuestos, por US$1.075.000 con vencimiento de 360 días; los referidos avales bancarios fueron restituidos por la entidad financiera que los otorgó a la subsidiaria, el 21 de enero de 2015, debido a que Ecuawagen S. A. y Fisum S. A. ya no mantienen transacciones entre sí a partir del 2015.

Ecuawagen S. A. (subsidiaria) es codeudor con Germanmotors S. A. (asociada del Grupo) por una obligación contraída por US$60.000, que vence en 360 días y causa intereses a la tasa de 3,5% anual.

Además, ver notas 24 (f) y 24 (g).

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):

		Importe Contable	Flujos de efectivo contractuales	3 meses o menos	Entre 3 y 12 meses	Más de 12 meses
31 de diciembre de 2014						
Préstamos y obligaciones financieras	US$	28.646.228	29.396.546	22.102.365	4.118.684	3.175.497
Acreedores comerciales		3.928.225	3.928.225	3.622.313	-	305.912
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas		6.100.957	6.545.852	5.995	1.103.968	5.435.889
Préstamos por pagar a terceros		3.962.426	4.227.015	475.086	2.199.888	1.552.041
Otras cuentas por pagar		1.715.069	1.715.069	1.715.069	-	-
	US$	44.352.905	45.812.707	27.920.828	7.422.540	10.469.339
31 de diciembre de 2013						
Préstamos y obligaciones financieras	US$	29.629.692	30.693.874	20.408.512	5.535.602	4.749.760
Acreedores comerciales		3.450.573	3.450.573	3.209.173	-	241.400
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas		4.104.578	4.562.876	458.298	4.104.578	-
Préstamos por pagar a terceros		2.884.975	2.902.975	18.000	2.884.975	-
Otras cuentas por pagar		1.517.454	1.517.454	1.517.454	-	-
	US$	41.587.272	43.127.752	25.611.437	12.525.155	4.991.160

(Continúa)

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 del Grupo 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 (General Motors del Ecuador S. A.) de vehículos y repuestos del Grupo puede importar, así como el número de CKD que Omnibus BB, ensambladora de vehículos marca Chevrolet, puede importar. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2014 mediante resolución No.049-2014 el COMEX, decidió prorrogar hasta el 31 de diciembre de 2015 la vigencia de las resoluciones No. 66 y 65, mencionadas anteriormente, así como redujo cupos de importación en relación con los autorizados para el año que terminó el 31 de diciembre de 2014.

- Riesgo de Moneda

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

- Riesgo de Tasas de Interés

  Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por el Grupo 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 al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

  El Grupo 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 consolidados del Grupo, pues la tasa efectiva máxima, de acuerdo con lo previsto por el Banco Central del Ecuador, es 9,33%.

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

		Importe en libros 2014	2013
Instrumentos financieros a tasa de interés fija:			
Pasivos financieros	US$	36.017.059	34.908.795
Instrumentos financieros a tasa de interés variable:			
Pasivos financieros	US$	2.692.552	1.710.449

- 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$14.241 en 2014 (US$11.975 en 2013). Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

- Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

  El Grupo 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 del Grupo.

v. Administración de Capital

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

El capital se compone del patrimonio. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque del Grupo 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 del Grupo al término del período del estado consolidado de situación financiera era el siguiente:

		2014	2013
Total pasivos	US$	53.991.356	51.386.502
Menos: efectivo y equivalente de efectivo		5.765.460	4.635.722
Deuda neta	US$	48.225.896	46.750.780
Total patrimonio	US$	32.192.739	29.896.195
Indice deuda-patrimonio ajustado		1,50	1,56

(Continúa)

(6) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Nota		2014	2013
Deudores comerciales:				
Créditos directos		US$	35.368.246	32.273.601
Créditos a través de instituciones financieras			6.459.265	6.874.465
Tarjetas de crédito			1.270.887	1.084.042
	5 (b) ii		43.098.398	40.232.108
Estimación para deterioro de valor	5 (b) ii		(1.854.352)	(1.294.838)
			41.244.046	38.937.270
Otras cuentas por cobrar:				
Empleados			414.718	249.535
Préstamos a terceros			235.000	195.000
Crédito tributario			78.636	159.286
Anticipos dados a proveedores			14.490	98.112
Otras			589.076	477.191
			1.331.920	1.179.124
		US$	42.575.966	40.116.394
Corrientes		US$	34.351.425	33.179.676
No corrientes			8.224.541	6.936.718
		US$	42.575.966	40.116.394

La exposición del Grupo 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) ii y iv.

(7) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

		2014	2013
Vehículos	US$	12.378.758	11.892.352
Repuestos y accesorios		4.398.585	4.416.405
Trabajos en proceso		1.503.577	1.263.109
Inventario en tránsito		394.013	146.676
	US$	18.674.933	17.718.542

(Continúa)

El inventario de vehículos al 31 de diciembre de 2014 incluye US$9.074.678 (US$3.843.552 en 2013) de vehículos cedidos en garantía, que están bajo custodia de la Compañía y una de sus subsidiarias, los cuales han sido dados en garantía en cada uno de los convenios de adhesión transferidos al "Fideicomiso de Garantía Wholesale" en beneficio de su acreedor Produbanco S. A. [(véase nota 24(a)].

En 2014, vehículos, repuestos y accesorios y cambios en trabajos en proceso incluidos en el costo de las ventas ascendieron a US$233.228.851 (US$213.361.682 en 2013). La reducción de inventarios a su valor neto de realización ascendió a US$33.325 en 2014 (US$56.248 en 2013).

(8) Activos Mantenidos para la Venta

Durante el año 2013, se ejecutó la promesa de venta por el precio de US$1.750.000, de los activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2012, promesa que fue suscrita en agosto de 2012.

En abril de 2013, una de las subsidiarias suscribió con un tercero una promesa de venta por US$95.000 en relación con un terreno ubicado en la ciudad de Guayaquil, que forma parte de los activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2013. En junio de 2013, el promitente comprador pagó US$75.000 en relación con el precio pactado, que se presenta como anticipo recibido en otras cuentas por pagar (véase nota 15). Desde ese entonces, y según lo convenido en la referida promesa de venta, procede la entrega material del inmueble. [véase nota 24 (e)]. Con fecha 8 de abril de 2014, se formaliza la venta del inmueble que al 31 de diciembre de 2013 se mantenía para la venta, el precio de venta fue de US$95.000.

El movimiento de los activos mantenidos para la venta fue como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Saldo al inicio del año	US$	88.879	1.750.000
Reclasificación desde propiedades de inversión		-	53.364
Reclasificación desde inventarios		235.563	35.515
Disposición		(54.827)	(1.750.000)
Saldo al final del año	US$	269.615	88.879

(Continúa)

(9) Propiedades y Equipos

El detalle del movimiento de propiedades y equipos es como sigue:

		1 de enero de 2014	Adquisiciones/ Depreciación	Disposiciones	Transferencias	31 de diciembre de 2014
Costo:						
Terrenos	US$	5.394.840	-	(27.606)	-	5.367.234
Edificios		5.755.166	64.816	-	151.049	5.971.031
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		4.506.174	24.830	-	66.873	4.597.877
Maquinarias y equipos		2.357.867	48.060	(1.033)	-	2.404.894
Equipos de computación		1.312.776	78.312	(63.678)	1.808	1.329.218
Vehículos		6.711.569	2.684.440	(3.229.111)	-	6.166.898
Muebles y enseres		753.500	26.125	-	-	779.625
Construcciones en curso		62.906	157.687	(863)	(219.730)	-
		26.854.798	3.084.270	(3.322.291)	-	26.616.777
Depreciación acumulada:						
Edificios		2.104.993	232.094	-	60.569	2.397.656
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		2.039.454	434.007	-	(60.566)	2.412.895
Maquinarias y equipo		1.468.127	187.171	-	(8)	1.655.290
Equipos de computación		1.038.232	167.466	(62.384)	(100)	1.143.214
Vehículos		1.690.986	1.143.134	(1.450.937)	33	1.383.216
Muebles y enseres		552.304	39.239	-	72	591.615
		8.894.096	2.203.111	(1.513.321)	-	9.583.886
Importe neto en libros	US$	17.960.702	881.159	(1.808.970)	-	17.032.891

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		1 de enero de 2013	Adquisiciones/ Depreciación	Disposiciones	Transferencias	31 de diciembre de 2013
Costo:						
Terrenos	US$	4.599.056	955.784	(160.000)	-	5.394.840
Edificios		5.755.166	-	-	-	5.755.166
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		3.601.874	198.997	-	705.303	4.506.174
Maquinarias y equipos		2.301.260	58.763	(2.156)	-	2.357.867
Equipos de computación		1.208.352	172.230	(67.806)	-	1.312.776
Vehículos		4.927.977	3.231.378	(1.447.786)	-	6.711.569
Muebles y enseres		721.326	32.508	(334)	-	753.500
Construcciones en curso		530.457	237.752	-	(705.303)	62.906
		23.645.468	4.887.412	(1.678.082)	-	26.854.798
Depreciación acumulada:						
Edificios		1.876.409	228.584	-	-	2.104.993
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		1.660.432	379.022	-	-	2.039.454
Maquinarias y equipo		1.273.825	194.374	(72)	-	1.468.127
Equipos de computación		921.999	166.382	(50.149)	-	1.038.232
Vehículos		1.728.514	854.730	(892.258)	-	1.690.986
Muebles y enseres		514.061	38.570	(327)	-	552.304
		7.975.240	1.861.662	(942.806)	-	8.894.096
Importe neto en libros	US$	15.670.228	3.025.750	(735.276)	-	17.960.702

(Continúa)

Propiedades Pignoradas como Garantías

Al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones contraídas por Automotores Continental S. A. con el Banco del Pichincha C. A. y Banco Bolivariano C. A. están garantizadas con terrenos y edificaciones [véase nota 5 [(b) iii].

Los préstamos contraídos por una de las subsidiarias con una entidad financiera están garantizados con una prenda industrial abierta sobre 141 vehículos adquiridos por tal entidad en el 2014, cuyo importe neto en libros a esa fecha es de US$2.440.302.

Cambio en la Estimación

Durante el año 2013, una de las subsidiarias revisó la vida útil de vehículos, lo que resultó en un cambio en el uso esperado de dichos activos. Producto de dicha revisión la vida útil esperada de estos activos aumentó de 3 a 5 años. El efecto de este cambio en el costo de servicios de taller y alquiler y gastos de administración por la depreciación real y esperada, es como sigue:

	Año		
	2013	2014	2015
(Disminución) aumento del gasto por depreciación	(441.169)	(529.666)	30.140

(10) Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

	% participación		2014	2013
Plan Automotor Ecuatoriano S. A.	12,00%	US$	1.034.565	34.846
GermanMotors S. A.	49,00%		193.049	175.630
Otras			50.821	32.015
		US$	1.278.435	242.491

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, la Compañía y una de sus subsidiarias adquirieron cada una, 50.541 acciones ordinarias y nominativas adicionales de Plan Automotor Ecuatoriano S. A., a un precio de US$482.437, respectivamente. El contrato de adquisición de las acciones establece que las Compañías deberán efectuar la cancelación de US$55.437 a la firma del contrato y US$436.696 en dos cuotas: i) US$216.405 el 23 de marzo de 2015 y, ii) US$220.291 el 22 de junio de 2015. Así también el contrato de adquisición de las acciones establece que la subsidiaria deberá efectuar la cancelación de US$53.604 a la firma del contrato y US$436.696: i) US$217.632 el 23 de marzo de 2015 y, ii) US$220.884 el 22 de junio de 2015, respectivamente. Dichos importes pendientes de pago incluyen los respectivos intereses a una tasa de interés anual del 6%. [Véase nota 13].

(Continúa)

Adicionalmente el contrato establece una cláusula de reserva a través de la cual se indica que el tercero al que se adquieren las acciones recibirá de las utilidades generadas por Plan Automotor Ecuatoriana S. A. en el ejercicio 2014 el importe de US$600.000, una vez que los dividendos sean declarados.

La inversión en la asociada GermanMotors S. A. pertenece a una subsidiaria consolidada y está registrada por el método de la participación. El derecho a voto de tal subsidiaria en la asociada es igual al porcentaje de participación que posee. No existe evidencia de deterioro de este activo al 31 de diciembre de 2014 (ni de 2013).

La participación en la utilidad neta y resultado integral del año terminado el 31 de diciembre de 2014 de tal asociada es US$17.419 (US$16.967 en 2013).

Un resumen de las principales actividades y operaciones de dichas compañías se presenta a continuación:

- Plan Automotor Ecuatoriano S. A. fue constituida el 14 de abril de 2004, en la ciudad de Quito Ecuador. Su objetivo es el asesoramiento en la administración, evaluación, calificación, análisis para la compraventa o cualquier otra forma de transferencia de bienes especialmente relacionados con el sector automotor.

- Germanmotors S. A. fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador, según escritura pública otorgada el 31 de enero de 2008, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 12 de febrero de 2008. Su objetivo principal es la importación, comercialización, distribución de automotores, repuestos y accesorios de la marca Audi.

(11) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	Valor nominal e importe en libros en US$ 2014	2013
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2014	16.804.619	16.159.400
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2015	3.185.682	893.089
Préstamo bancario con garantía	7.90%	2014	2.429.903	2.317.644
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2016	2.240.012	3.233.766
Préstamo bancario con garantía	8,50%	2017	1.666.667	-
Préstamo bancario sin garantía	9,33%	2021	720.168	788.033
Préstamo bancario con garantía	8,03%	2016	625.000	1.125.000
Préstamo bancario sin garantía	8,95%	2016	400.885	-
Préstamo bancario con garantía	8.25%	2015	343.129	-
Préstamo bancario con garantía	8.25%	2014	-	343.732
Préstamo bancario sin garantía	7,75%	2014	-	2.000.000
Préstamo bancario sin garantía	8,50%	2014	-	2.000.000
Préstamo bancario con garantía	8,50%	2016	-	585.449
Otros			55.040	36.352
			28.471.105	29.482.465
Intereses			175.123	147.227
			28.646.228	29.629.692
Corrientes			25.511.900	25.457.945
No corrientes			3.134.328	4.171.747
			28.646.228	29.629.692

La nota 5 (b) iii y iv incluye información sobre la exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés y liquidez.

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios no corrientes son como siguen:

Año que terminará el 31 de diciembre del		
2016	US$	2.238.508
2017		424.700
2018		100.887
2019		111.400
2020		123.008
2021		135.825
	US$	3.134.328

(Continúa)

(12) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	Nota		2014	2013
Anticipos recibidos de clientes		US$	3.337.618	3.982.445
Proveedores			2.514.760	2.401.219
Concesionarios			132.454	50.466
Otras			851.899	563.825
			6.836.731	6.997.955
Partes relacionadas	22 (b)		429.112	435.063
		US$	7.265.843	7.433.018
Corrientes		US$	6.959.931	7.191.618
No corrientes			305.912	241.400
		US$	7.265.843	7.433.018

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 del Grupo al riesgo de moneda y liquidez relacionado con las cuentas por pagar se revela en la nota 5 [(b) iv].

(13) Préstamos por Pagar a Terceros

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

	Nota		2014	2013
Contratos de mutuo		US$	3.065.546	2.849.641
Préstamos para adquisición de acciones	10		855.833	-
Intereses por pagar terceros			41.047	35.334
		US$	3.962.426	2.884.975
Corriente		US$	2.525.351	2.884.975
No corrientes			1.437.075	-

(Continúa)

Los préstamos por pagar a terceros corresponden a: i) contratos de mutuo, que causan intereses a la tasa de 8% anual y convienen un plazo de 90 días para el pago de la obligación a partir de la fecha de entrega del capital; si transcurrido este plazo ninguna de las partes da por terminado el contrato de mutuo, el mismo puede extenderse; sin embargo el Grupo considera que estas obligaciones no van a ser exigibles en el corto plazo; y, ii) préstamo para la adquisición de acciones de la Compañía Plan Automotor Ecuatoriano S. A. (véase nota 10).

(14) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Impuesto a la renta corriente	US$	2.296.650	2.185.099
Impuesto a la renta diferido		(124.195)	(15.359)
	US$	2.172.455	2.169.740

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

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2014		2013 (restablecido)	
	%	US$	%	US$
Ganancia antes de impuesto a la renta		9.037.457		8.329.234
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	22,00	1.988.241	22,00	1.832.431
Más (menos):				
Ingresos no gravados	(0,25)	(22.909)	(0,35)	(31.822)
Gastos no deducibles	2,16	277.293	2,16	180.149
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(0,01)	(1.075)	(0,06)	(5.011)
Exceso del anticipo mínimo sobre el el impuesto a la renta causado	0,70	(61.397)	0,70	58.742
Reliquidación por la compra de acciones de subsidiaria	-	-	1,36	123.200
Otros	(0,09)	(7.698)	0,13	12.051
	24,51	2.172.455	25,95	2.169.740

(Continúa)

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

		2014		
		Saldo neto al 1 de enero de 2014	Reconocido en resultados	Saldo neto al 31 de diciembre de 2014
Beneficios a los empleados - No corrientes	US$	126.897	23.848	150.745
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		91.042	65.780	156.823
Inventarios		19.615	10.854	30.469
Estimación para promociones comerciales		-	22.447	22.447
Otros		-	7.543	7.543
Propiedades y equipos		(210.543)	(6.277)	(216.820)
	US$	27.011	124.195	151.207
Impuesto a la renta diferido activo	US$			368.027
Impuesto a la renta diferido pasivo	US$			(216.820)

		2013		
		Saldo neto al 1 de enero de 2013	Reconocido en resultados	Saldo neto al 31 de diciembre de 2013
Beneficios a los empleados - No corrientes	US$	112.767	14.130	126.897
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		58.270	32.772	91.042
Inventarios		25.198	(5.583)	19.615
Activos mantenidos para la venta		(5.169)	5.169	-
Propiedades y equipos - Activo		86.016	(86.016)	-
Propiedades y equipos - Pasivo		(265.430)	54.887	(210.543)
	US$	11.652	15.359	27.011
Impuesto a la renta diferido activo	US$			237.554
Impuesto a la renta diferido pasivo	US$			(210.543)

(d) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2012, de acuerdo con lo previsto en la Resolución del Servicio 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.

(Continúa)

Los estudios de precios de transferencia correspondiente al año 2013 de tres de las entidades del Grupo concluyeron que las operaciones efectuadas por el Grupo 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 2014 de esas mismas tres entidades, está en fase de diagnóstico a la fecha de autorización para emisión de los estados financieros consolidados, diagnóstico según el cual el Grupo no anticipa ajuste alguno al gasto y pasivo por impuesto a la renta corriente; sin embargo, una vez terminado dicho estudio podrá concluir si las operaciones con partes relacionadas por el año terminando al 31 de diciembre de 2014, han cumplido con el principio de plena competencia.

Debido a que las transacciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior de una de las entidades del Grupo, correspondientes al año 2014 (así como al 2013) no han superado los montos previstos en la resolución antes mencionada, es opinión de la Administración de esa entidad que no está requerida a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, exigido por la Ley Orgánica de Régimen Tributario.

(e) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por el Grupo por los años 2011 al 2014, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

El Grupo 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:

	Nota		2014	2013
SRI:				
Impuesto al valor agregado (IVA)		US$	381.785	663.383
Impuesto a la renta			262.572	373.409
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado y a la renta			584.253	372.341
Estimación promociones comerciales			138.907	-
Anticipos recibidos	8		-	75.000
Otras cuentaspor pagar			347.552	108.321
		US$	1.715.069	1.592.454

(Continúa)

(16) Beneficios a los Empleados

El detalle de beneficios a los empleados es el siguiente:

	Nota		2014	2013
Participación de los empleados en las utilidades	19	US$	1.578.055	1.575.107
Sueldos y beneficios por pagar			489.892	370.798
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)			315.555	299.135
Jubilación patronal e indemnización por desahucio			3.879.596	3.492.316
		US$	6.263.098	5.737.356
Corrientes		US$	2.383.502	2.245.040
No corrientes			3.879.596	3.492.316
		US$	6.263.098	5.737.356

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 con 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 últimos cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal; sin edad mínima de retiro.

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

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

	Nota		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2013		US$	2.381.346	721.654	3.103.000
Costo laboral por servicios actuales			258.831	70.826	329.657
(Ganancia) pérdida actuarial, restablecida			(10.982)	7.685	(3.297)
Gasto de beneficios a los empleados	19		247.849	78.511	326.360
Costo financiero	21 (a)		158.915	49.081	207.996
Otros resultados integrales, restablecido - Pérdida actuarial, restablecida	3 (a)		50.885	73.922	124.807
Beneficios pagados			(180.702)	(89.145)	(269.847)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013			2.658.293	834.023	3.492.316
Costo laboral por servicios actuales			217.285	80.891	298.176
Pérdida actuarial			4.674	1.659	6.333
Gasto de beneficios a los empleados	19		221.959	82.550	304.509
Costo financiero	21 (a)		180.836	56.918	237.754
Otros resultados integrales - (Ganancia) actuarial			(34.892)	(24.191)	(59.083)
Beneficios pagados			(17.810)	(78.090)	(95.900)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014		US$	3.008.386	871.210	3.879.596

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

		2014	2013
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:			
Jubilados	US$	689.894	552.488
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años		1.694.487	1.506.756
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años		624.005	599.049
	US$	3.008.386	2.658.293

(Continúa)

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	2013	2013
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de rotación	Entre 11,80% al 20,27%	8,90%
Vida laboral promedio permanente	Entre 5,6 al 7,9	Entre 5,6 al 8,1
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado consolidado 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:

	2014		2013	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Tasa de descuento (-/+ 0,5%)	303.725	(191.283)	271.962	(244.088)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	313.267	(198.393)	281.692	(254.220)

(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 del 2014 (y 2013).

Reserva Legal

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

(Continúa)

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 las Compañías.

Utilidades Disponibles

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2014, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US$4.000.000, importe que fue pagado durante el año 2014.

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 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.

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 3 (a) y 3 (j)].

(18) Ingresos y Gastos

(a) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre del 2014	2013
Comisiones sobre ventas		US$	1.585.315	1.066.533
Comisiones por intermediación en la venta de vehículos usados			205.684	388.793
Servicios de soporte y otros			330.386	525.070
Reversión de pérdida por deterioro	5 (b) ii		-	263.783
Venta de dispositivos satelitales			41.123	106.374
Utilidad en venta de propiedades y equipos			69.878	8.009
Otros			818.286	442.791
		US$	3.050.672	2.801.353

(Continúa)

(b) Otros Egresos

Al 31 de diciembre de 2013, corresponde al importe de la reliquidación del pago por la compra de acciones de Finamérica S. A., (subsidiaria).

(c) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

			Año terminado el 31 de diciembre de	
	Nota		2014	2013 restablecido
Costo de ventas de vehículos, repuestos y accesorios	7	US$	233.228.851	213.361.682
Gastos de beneficios a los empleados	19		17.619.301	15.675.360
Comisiones			1.025.267	1.050.348
Promoción y publicidad			1.868.983	1.679.541
Arrendamientos operativos	20		1.773.911	1.484.318
Depreciación	9		2.203.111	1.861.662
Trabajos en otros talleres			920.199	775.625
Pagos a trabajadores autónomos			987.701	798.836
Agua, energía y telecomunicaciones			711.046	622.854
Seguridad y vigilancia			764.953	686.027
Mantenimiento y reparaciones			752.696	592.724
Transporte			452.142	448.102
Estimación para deterioro de deudores comerciales	5 (b) ii		581.589	485.884
Impuestos y contribuciones			704.233	497.605
Herramientas menores y suministros			345.647	307.613
Regalías			211.206	198.085
Gastos recuperables y pérdidas intermediación			102.683	181.741
Gastos de viaje			182.382	186.040
Reproceso por daños en talleres			67.968	117.526
Seguros y reaseguros			190.037	164.265
Limpieza de oficinas y suministros			163.954	138.539
Combustibles			131.967	96.253
Gastos de gestión			103.136	86.252
Gastos por auditorías			44.706	47.062
Reducción de inventarios a su valor neto de realización	7		33.325	56.248
Otros			1.723.871	1.608.956
		US$	266.894.865	243.209.148

(Continúa)

(19) Gastos de Beneficios a los Empleados

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

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre del 2014	2013 restablecido
Sueldos y salarios		US$	11.023.503	9.293.900
Participación de los trabajadores en las utilidades	16		1.578.055	1.575.107
Aportes a la seguridad social			1.943.235	1.707.043
Beneficios sociales			1.573.373	1.315.930
Otros beneficios			1.196.626	1.457.020
Jubilación patronal e Indemnización por desahucio	16		304.509	326.360
		US$	17.619.301	15.675.360

De acuerdo con lo establecido en las leyes laborales vigentes en Ecuador, cada una de las entidades del Grupo están obligadas a distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. Las entidades del Grupo han estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013 restablecido
Ingresos	US$	278.634.869	254.284.071
Costos y gastos		(268.019.357)	(244.379.730)
Partidas no imputables a la base de cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades:			
Efecto de la reliquidación en la consolidación de los estados financieros del Grupo por compra de acciones		-	560.000
Pérdida de la subsidiaria Intercarve S. A. antes de impuesto a la renta		-	78.559
Menos - efecto del restablecimiento por adopción de la NIC 19 (2009) [véase nota 3 (a)]		-	(8.532)
Efectos netos por consolidación de los estados financieros del Grupo		(17.443)	82.562
Dividendos ganados		(77.702)	(116.220)
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades		10.520.367	10.500.710
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US$	1.578.055	1.575.107

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo dispone de 853 trabajadores (818 en el 2013), en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo, administración y taller de servicio.

(20) Arrendamientos Operativos

El Grupo 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 2014 el gasto por concepto de arrendamiento operativo fue de US$1.773.911 (US$1.484.318 en el 2013).

El detalle de los pagos mínimos futuros de arriendos operativos es el siguiente:

		2014	2013
Menos de 1 año	US$	1.234.622	1.232.307
Entre 1 y 5 años		3.760.788	5.050.629
Más de 5 años		669.212	1.135.425
	US$	5.664.622	7.418.361

(Continúa)

(21) Costos e Ingresos Financieros

(a) Costos Financieros

Un detalle de los costos financieros es el siguiente:

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre de 2014	2013
Intereses y comisiones bancarias		US$	1.506.281	1.151.933
Intereses de contratos de mutuo (partes relacionadas)			429.948	342.053
Intereses de contratos de mutuo (terceros)			201.723	205.138
Costo financiero de los planes de beneficios definidos	16		237.754	207.996
Comisiones por garantías bancarias y mercado de valor			326.841	278.569
		US$	2.702.547	2.185.689

(b) Ingresos Financieros

A continuación un detalle de los ingresos financieros:

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre de 2014	2013
Intereses de créditos directos		US$	2.244.742	1.675.941
Utilidad en venta de cartera			562.813	-
Otros			12.779	27.040
		US$	2.820.334	1.702.981

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

		Año terminado el 31 de diciembre de 2014			
		German Motors S. A.	Accionistas	Otros	Total
Ingresos ordinarios:					
Ventas de taller	US$	222.279	-	-	222.279
Ventas de repuestos		999	-	-	999
Ventas de servicios		249.142	-	-	249.142
Compras:					
Compras de vehículos		2.228.667	-	-	2.228.667
Compras de taller y repuestos		965.162	-	-	965.162
Servicios		519.569	-	-	519.569
Dividendos pagados		-	4.000.000	-	4.000.000
Dividendos recibidos		-	-	7.702	7.702
Costos financieros		-	279.648	150.300	429.948

		Año terminado el 31 de diciembre de 2013			
		German Motors S. A.	Accionistas	Otros	Total
Ingresos ordinarios:					
Ventas de taller	US$	166.170	-	-	166.170
Ventas de repuestos		156	-	-	156
Ventas de servicios		283.333	-	-	283.333
Compras:					
Compras de vehículos		2.042.995	-	-	2.042.995
Compras de taller y repuestos		926.927	-	-	926.927
Servicios		416.597	-	-	416.597
Dividendos pagados		-	4.200.000	-	4.200.000
Dividendos recibidos		-	-	116.220	116.220
Costos financieros		-	197.285	144.768	342.053

A la fecha de los estados financieros consolidados el Grupo mantiene suscritos los siguientes contratos con sus partes relacionadas:

- Contratos de Mutuo

  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 partes da por terminado el contrato de mutuo, se puede extender su plazo (véase nota 13). Estos préstamos causan intereses a las tasas nominales de 7%, 8% y 8,5% anual, pagaderos mensualmente.

(Continúa)

- Contratos de Distribución

  El 2 de junio de 2010, Ecuawagen S. A. (subsidiaria) firmó un contrato de subdistribución con GermanMotors S. A. (asociada) a través del cual la subsidiaria otorga el derecho y le impone al subdistribuidor (asociada), la obligación de comercializar los productos contractuales de la marca AUDI a consumidores finales y garantizar que se prestará el servicio post-venta.

  El contrato prevé que su vigencia se extenderá o renovará automáticamente en tanto y en cuanto continúe vigente el contrato entre Ecuawagen S. A. y AUDI AG. A la fecha de los estados financieros consolidados, este contrato continúa vigente.

- Convenio de Prestación de Servicios Administrativos

  El 2 de enero de 2013, Ecuawagen S. A. (subsidiaria) firmó un convenio con GermanMotors S. A. (asociada), mediante el cual le presta servicios administrativos. El plazo del convenio es de un año, pudiendo prorrogarse por períodos adicionales iguales. El ingreso por este concepto es US$138.000 durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (US$132.000 en 2013).

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

	Nota		2014	2013
Cuentas por cobrar:				
GermanMotors S. A.		US$	95.629	92.617
Guerrero Muriel Elsa Eugenia			5.171	-
		US$	100.800	92.617
Acreedores comerciales - GermanMotors S. A.	12	US$	429.112	435.063
Préstamos y otras cuentas por pagar partes relacionadas y accionistas:				
Elba Guerrero		US$	2.497.255	2.297.255
Eva Friedman Weis			700.000	-
Inversiones Germania S. A.			558.928	
Vinicio Pinto			350.000	350.000
Irene Guerrero			337.806	290.000
Nancy Lalama			310.000	250.000
Cesar Patricio Muriel			62.802	-
Marion Graf			59.157	59.157
Bernardo Acosta			-	-
Intereses por pagar			6.198	1.667
Dividendos por pagar		US$	178.811	178.809
			5.060.957	3.426.888
Otros préstamos por pagar - Mutuos			1.040.000	677.690
		US$	6.100.957	4.104.578
Corriente		US$	1.019.344	4.104.578
No Corriente			5.081.613	-

Los saldos con partes relacionadas correspondientes a cuentas por cobrar y acreedores comerciales no devengan ni causan intereses y son cobrados y liquidados, según sea aplicable, en 30 y 90 días posteriores a la fecha de emisión de las facturas. Los saldos de préstamos por pagar a accionistas causan intereses a tasa fija y se liquidan o renuevan con base en lo establecido en los contratos de mutuo.

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

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Sueldos, salarios	US$	408.764	299.450
Bonos		638.205	34.345
Honorarios		106.133	497.133
Beneficios a corto plazo		69.678	7.124
Beneficios a largo plazo		51.326	61.128
	US$	1.274.106	899.180

(23) Entidades del Grupo y Participaciones no Controladoras

(a) Lista de Entidades del Grupo

Las siguientes son las entidades del Grupo, todas las cuales están domiciliadas en Quito, Ecuador:

- Ecua - Auto S. A. ECAUSA, subsidiaria 56,05% poseída, fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador según escritura pública otorgada el 13 de marzo de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de mayo de 1974. Su actividad consiste en la comercialización y distribución de toda clase de vehículos, motores, maquinarias y, en general, todos los servicios relacionados con el sector automotriz; la entidad es un concesionario de General Motors del Ecuador S. A. para la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet.

- FINAMÉRICA S. A., subsidiaria 99,80% poseída, fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador según escritura pública del 1 de agosto de 1983. Su actividad consiste en la renta de vehículos livianos de toda marca.

- Ecuawagen S. A., subsidiaria 56,05% poseída, fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador, según escritura pública del 14 de febrero de 2001. Su actividad consiste en la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de las marcas Volkswagen y Audi.

- Intercarve S. A., subsidiaria 75% poseída, fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, según escritura pública del 11 de julio de 2013. Su actividad consiste en el análisis, originación, generación, registro, adhesión, administración y gestión de cartera comercial.

(b) Participaciones no Controladoras

A continuación se resume la información financiera relacionada con cada una de las subsidiarias del Grupo que tienen participación no controladora, antes de efectuar las eliminaciones de las transacciones significativas entre las entidades del Grupo:

31 de diciembre del 2014

		Ecua - Auto S. A. ECAUSA	Finamérica S. A.	Intercarve S. A.	Ecuawagen S. A.
Porcentaje de participaciones no controladoras		43,95%	0,20%	25%	43,95%
Activos corrientes	US$	10.812.391	697.731	164.073	5.184.761
Activos no corrientes		4.635.477	5.032.467	15.520	1.495.641
Pasivos corrientes		(6.837.945)	(1.392.024)	(44.227)	(1.978.589)
Pasivos no corrientes		(2.285.508)	(1.325.195)	-	(1.379.861)
Activos netos	US$	6.324.415	3.012.979	135.366	3.321.952
Importe en libros de las participaciones no controladoras	US$	2.779.580	6.026	33.842	1.459.998
Ingresos de actividades ordinarias	US$	53.340.271	4.100.699	-	17.292.431
Resultados atribuibles a:					
Propietarios de la Compañía	US$	521.081	225.537	47.943	350.994
Participaciones no controladoras		408.590	452	15.982	275.222
Total resultados	US$	929.671	225.989	63.925	626.216
Otros resultados integrales atribuibles a:					
Propietarios de la Compañía	US$	-	(4.193)	-	(20.272)
Participaciones no controladoras		-	(8)	-	(15.895)
Total otros resultados integrales	US$	-	(4.201)	-	(36.167)
Dividendos distribuidos a las participaciones no controladoras	US$	325.994	2.000	-	297.667
Flujos de efectivo provistos por (utilizados en) las actividades de operación	US$	883.638	590.166	14.512	649.420
Flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		(89.803)	(599.295)	(8.279)	(337.693)
Flujos de efectivo (utilizados en) provistos por las actividades de financiamiento		(925.573)	(170.954)	11.419	(296.027)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	US$	(131.738)	(180.083)	17.652	15.700

(Continúa)

31 de diciembre de 2013

		Ecua - Auto S. A. ECAUSA	Finamérica S. A.	Intercarve S. A.	Ecuawagen S. A.
Porcentaje de participaciones no controladoras		43,95%	0,20%	25%	43,95%
Activos corrientes	US$	9.772.709	845.136	74.928	6.176.214
Activos no corrientes		4.035.371	5.478.872	10.483	1.355.176
Pasivos corrientes		(6.576.513)	(2.045.658)	(13.991)	(3.585.258)
Pasivos no corrientes		(1.095.084)	(487.159)	-	(536.944)
Activos netos	US$	6.136.483	3.791.191	71.420	3.409.188
Importe en libros de las participaciones no controladoras	US$	2.696.984	7.582	17.855	1.498.338
Ingresos de actividades ordinarias	US$	47.590.944	3.777.632	20.000	15.816.590
Resultados atribuibles a:					
Propietarios de la Compañía	US$	461.939	371.333	(58.919)	421.798
Participaciones no controladoras		362.216	744	(19.640)	330.741
Total resultados	US$	824.155	372.077	(78.559)	752.539
Otros resultados integrales atribuibles a:					
Propietarios de la Compañía	US$	-	52.651	-	-
Participaciones no controladoras		-	106	-	-
Total otros resultados integrales	US$	-	52.757	-	-
Dividendos distribuidos a las participaciones no controladoras	US$	241.725	926	-	244.914
Flujos de efectivo provistos por (utilizados en) las actividades de operación	US$	1.746.273	2.268.442	(104.501)	213.503
Flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		(1.017.261)	(1.150.369)	(10.658)	(248.703)
Flujos de efectivo (utilizados en) provistos por las actividades de financiamiento		(127.146)	(1.218.869)	150.000	(549.063)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	US$	601.866	(100.796)	34.841	(584.263)

(Continúa)

(24) Compromisos

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

Mediante escritura pública del 2 de octubre de 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 al acreedor el cumplimiento oportuno de la obligación asumida por los concesionarios, 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

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

De igual forma Ecua - Auto S. A. ECAUSA (subsidiaria), mantiene suscrito un contrato de concesión con General Motors del Ecuador S. A. mediante el cual se autoriza a dicha subsidiaria a comprar y vender vehículos y repuestos marca Chevrolet. Durante el año 2014, la Compañía firmó varias adendas al referido contrato para la ampliación del período de concesión, con plazos de entre 30 y 60 días hasta el mes de noviembre de 2014, y con fecha 13 de enero de 2015, suscribió un nuevo contrato de concesión con vigencia desde el 1 de diciembre de 2014 hasta el 1 de enero de 2016; dicho contrato podrá ser renovado de mutuo acuerdo por períodos adicionales de dos años, sin embargo, esta renovación no será automática, deberá expresarse y constar por escrito.

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

(Continúa)

(c) Acuerdo de Licencia de Uso de Marca

En abril de 2012 y con vigencia hasta el 31 de marzo de 2017, Finamérica S. A. (subsidiaria) renovó con Budget Rent a Car System Inc., entidad propietaria de la marca Budget Rent a Car, un acuerdo de licencia de uso de marca mediante el cual ésta última le otorga el derecho, licencia y uso de la marca "Budget".

Por el uso de marca, la subsidiaria deberá remunerar a Budget Rent a Car System Inc. 6% de los ingresos por alquiler de vehículos. El contrato prevé que si las regalías así determinadas no alcanzan los montos mínimos establecidos para cada año de contrato, la subsidiaria deberá pagar la diferencia, después del final de cada período reportado. Los montos mínimos a pagar por concepto de regalías son variables para cada período en un rango que va desde US$179.361 en el primer período hasta US$232.863 en el último período.

La subsidiaria se compromete a desarrollar su negocio de renta de vehículos en el territorio nacional mediante el aumento de su cuota en el mercado en la misma medida que el alcance de la red, el número de localidades, los ingresos de alquiler y tamaño de la flota; para esto, debe mantener un número mínimo de automóviles que van desde 210 en el primer período hasta 245 en el último período. Al 31 de diciembre de 2013, los gastos por este concepto son US$211.206 (US$198.085 en 2013).

(d) Contrato de Distribución

Ecuawagen S. A. (subsidiaria) mantenía suscrito un contrato de distribución con Fisum S. A., mediante el cual se autorizaba a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Volkswagen. El contrato establecía que su renovación era automática, siempre y cuando el distribuidor Fisum S. A. mantenga vigente el contrato con Volkswagen AG.

Con fecha 30 de septiembre de 2014, la Administración fue notificada por parte de FISUM S. A., sobre la no renovación del contrato de concesión conforme la cláusula vigésima del mismo, la cual establece que se podrá dar por terminado en cualquier momento antes de la fecha prevista de terminación sin necesidad de causa alguna por cualquiera de las partes, a su exclusiva voluntad y sin posterior responsabilidad, mediante la entrega a la otra parte de una notificación escrita y fecha de terminación, con tres meses de antelación. La parte notificada con la terminación no tendrá derecho a formular reclamo alguno por ningún concepto a la otra parte por la decisión unilateral de ésta de dar por terminado el contrato.

(e) Promesa de Venta

Finamérica S. A. (subsidiaria) ha suscrito una promesa de venta en relación con los activos mantenidos para la venta (véase nota 8) prevé que en caso de incumplimiento de la celebración de las escrituras definitivas: a) las partes se imponen una multa de US$9.500, sin perjuicio que se exija el cumplimiento de lo establecido en la referida promesa; y b) la subsidiaria se compromete a reconocer los valores por arreglos, mejoras o construcciones realizadas por el promitente comprador en el bien objeto de la promesa de venta.

(Continúa)

(f) Avales Bancarios

A la fecha de los estados financieros consolidados, el Grupo para garantizar el fiel cumplimiento de las cuentas por pagar a los proveedores por la adquisición de repuestos, ha entregado avales bancarios emitidos por instituciones financieras locales por US$2.037.250 con vencimientos entre 212 y 360 días (US$3.087.250 con vencimientos entre 129 y 360 días, en 2013).

Así también, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Ecuawagen S. A. (subsidiaria) para garantizar el fiel cumplimiento de las cuentas por pagar al proveedor por la adquisición de vehículos y repuestos, ha entregado a su favor dos avales bancarios emitidos por una institución financiera, uno por US$1.000.000 y otro por US$75.000 con vencimiento de 360 días. Los referidos avales bancarios fueron restituidos a la subsidiaria por la entidad financiera el 21 de enero de 2015, debido a que Ecuawagen S. A. y Fisum S. A. ya no mantienen transacciones entre sí a partir del 2015.

(g) Codeudor

Ecuawagen S. A. (subsidiaria) es codeudor de obligaciones financieras convenidas por GermanMotors S. A. (asociada) [véase nota 5 (b) iii].

(25) Eventos Subsecuentes

El Grupo ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 18 de marzo de 2015 fecha en que los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado consolidado de situación financiera pero antes del 18 de marzo de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros consolidados de los cuales estas notas son parte integral.