

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014

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

(1) Entidad que Reporta

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

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

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

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 2 de marzo de 2015 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas y del directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(d) Uso de Juicios y Estimados

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

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

i. Juicios

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

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 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.

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

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

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

(b) Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

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

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

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

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

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

iv. Capital Social

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

(c) Inventarios

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

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

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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(d) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

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

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

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

ii. Costos Posteriores

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

iii. Depreciación

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

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

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(e) Activos Arrendados

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

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

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

(f) Inversiones en Subsidiarias

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

(g) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

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

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

ii. Activos no Financieros

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(h) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

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

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

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

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

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

ii. Beneficios por Terminación

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

iii. Beneficios a Corto Plazo

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(i) Provisiones y Contingencias

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

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

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

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(j) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Bienes Vendidos

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Servicios

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

iii. Comisiones

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

iv. Ingresos por Dividendos

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

v. Gastos

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

(k) Ingresos y Costos Financieros

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

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

(l) Impuesto a la Renta

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

i. Impuesto a la Renta Corriente

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Impuesto a la Renta Diferido

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

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

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

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las cuales pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado separado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

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

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

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9; sin embargo no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros separados. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

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

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

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros separados resultante de la aplicación de la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)

Las modificaciones a la NIC 27 incluyen el método de participación, además del método de costo y de valor razonable de acuerdo a la NIIF 9, entre los métodos que las entidades que preparan estados financieros separados pueden elegir para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y afiliadas. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, con aplicación temprana permitida.

La Compañía utiliza el método de costo para la contabilización de sus subsidiarias en los estados financieros separados y actualmente no planea elegir el método de participación; sin embargo, la decisión final no ha sido tomada.

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

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- 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 de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado 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 separados anuales.

Otros Pasivos Financieros

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

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Administración de Riesgo Financiero

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

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

i. Marco de Administración de Riesgos

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

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

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

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

ii. Riesgo de Crédito

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Deudores Comerciales

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

En el año 2014, con relación a los deudores comerciales, aproximadamente 31% (44% 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 64% (50% en el 2013) del total de las ventas de vehículos se concentran en créditos directos otorgados por la Compañía. Parte de estos últimos créditos son destinados a vehículos de trabajo y 73% (89% en el 2013) de este monto es financiado hasta por un plazo de tres años. El 5% (6% en el 2013) restante corresponden a ventas al contado. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y heterogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio por cada cliente, basándose, principalmente, en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

El financiamiento directo otorgado por la Compañía para la venta de vehículos se encuentra garantizado, por todo el plazo del financiamiento, mediante la constitución del "Fideicomiso Automotores Continental", el cual tiene la finalidad de que los vehículos sean integrados y sirvan como garantía y eventual fuente de pago a favor de la Compañía por las obligaciones contraídas por los clientes, en virtud de las operaciones de crédito otorgadas para financiar la compra de vehículos. Adicionalmente, para el caso de vehículos pesados se exige la contratación de sistemas de rastreo satelital.

Para dichos préstamos y partidas por cobrar a clientes directos de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia la tasas activa referencial de consumo del Banco Central del Ecuador, la cual es 15,96% en el 2014 (15,91% en 2013).

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	29.175.296	28.521.080
De 31 a 60 días		598.084	770.783
De 61 días a 90 días		259.333	240.377
De 91 días a 120 días		183.088	126.095
De 121 días a 150 días		112.748	79.325
Más de 150 días		<u>2.046.643</u>	<u>1.096.622</u>
Total	6 US\$	<u>32.375.192</u>	<u>30.834.282</u>

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

	<u>Nota</u>	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1.037.908	958.569
Estimación cargada a resultados	18 (b)	408.940	435.000
Castigos		-	(91.878)
Reversión de pérdida por deterioro	18 (a)	-	(263.783)
Saldo al final del año	6 US\$	<u>1.446.848</u>	<u>1.037.908</u>

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

La Compañía estima que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a partes relacionadas (véase nota 22).

Otras Cuentas por Cobrar

El riesgo de crédito en otras cuentas por cobrar lo constituye el saldo con empleados por US\$258.401 al 31 de diciembre de 2014 (US\$143.298 en 2013), que corresponde, principalmente, a préstamos a corto plazo sin intereses, que la Compañía concede a sus empleados. La Compañía cree que no requiere una estimación por deterioro para ninguno de los saldos de otras cuentas por cobrar (véase nota 6).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$3.840.476 al 31 de diciembre de 2014 (US\$2.432.268 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)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iii. Riesgo de Liquidez

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

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

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

La Compañía mantiene dos líneas de crédito con entidades financieras locales para la adquisición de vehículos y repuestos a su principal proveedor. Las líneas de crédito representan 61% (66% en 2013) del total de obligaciones financieras y causan intereses a tasa fija con plazos de hasta seis meses.

La Compañía mantiene varias garantías hipotecarias sobre terrenos y edificios (véase nota 9) como se detalla a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo de garantía</u>	<u>Importe</u>
Banco Pichincha C. A.	Hipotecaria	US\$ 9.866.185
Banco Bolivariano C. A.	Hipotecaria	<u>2.857.157</u>
		US\$ <u>12.723.342</u>

La Compañía es codeudor de un crédito prendario contraído por su subsidiaria Finamérica S. A. para la adquisición de una flota de autos cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 es US\$1.666.667; dicho crédito tiene vencimiento en mayo de 2017 y causa intereses a la tasa de 8,5% anual, 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.

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Importe Contable	Flujos de efectivo contractuales	3 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses
31 de diciembre de 2014					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 22.320.538	22.800.088	18.117.576	2.790.581	1.891.931
Acreedores comerciales	4.761.781	4.761.781	4.455.869	-	305.912
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas	3.965.602	4.269.431	-	886.597	3.382.834
Préstamos por pagar a terceros	3.403.518	3.648.052	257.453	1.979.039	1.411.560
Otras cuentas por pagar	838.756	838.756	838.756	-	-
	US\$ 35.290.195	36.318.108	23.669.654	5.656.217	6.992.237
31 de diciembre de 2013					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 24.509.606	25.402.934	19.791.225	1.487.022	4.124.687
Acreedores comerciales	3.788.187	3.788.187	3.546.787	-	241.400
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas	2.611.064	2.805.644	178.811	2.626.833	-
Préstamos por pagar a terceros	2.675.060	2.848.177	-	2.848.177	-
Otras cuentas por pagar	970.932	970.932	970.932	-	-
	US\$ 34.554.849	35.815.874	24.487.755	6.962.032	4.366.087

iv. Riesgo de Mercado

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

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

- Riesgo de Moneda

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Riesgo de Tasas de Interés

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

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

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

		<u>Importe en libros</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Instrumentos financieros a tasa de interés fija - Pasivos financieros	US\$	<u>29.064.658</u>	<u>28.670.730</u>
Instrumentos financieros a tasa de interés variable - Pasivos financieros	US\$	<u>625.000</u>	<u>1.125.000</u>

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

Para los pasivos financieros a tasa de interés variable, una variación de un punto porcentual en la tasa de interés habría aumentado/disminuido el patrimonio y resultados en US\$9.266 en 2014 (US\$11.375 en 2013). Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

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

v. Administración de Capital

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total pasivos	US\$	39.080.291	38.128.278
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>3.840.476</u>	<u>2.432.268</u>
Deuda neta	US\$	<u>35.239.815</u>	<u>35.696.010</u>
Total patrimonio	US\$	<u>25.898.415</u>	<u>22.991.452</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>1,36</u>	<u>1,55</u>

(6) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores comerciales:			
Créditos directos	US\$	25.942.922	23.904.167
Créditos a través de instituciones financieras		5.373.459	6.030.850
Tarjetas de crédito		807.862	725.722
Intereses por cobrar		<u>250.950</u>	<u>173.543</u>
	5 (b) ii	32.375.193	30.834.282
Estimación para deterioro de valor	5 (b) ii	<u>(1.446.848)</u>	<u>(1.037.908)</u>
		<u>30.928.345</u>	<u>29.796.374</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos dados a proveedores		3.567	87.881
Empleados		<u>258.401</u>	<u>143.298</u>
		<u>261.968</u>	<u>231.179</u>
	US\$	<u>31.190.313</u>	<u>30.027.553</u>
Corrientes	US\$	24.078.096	24.042.700
No corrientes		<u>7.112.217</u>	<u>5.984.853</u>
	US\$	<u>31.190.313</u>	<u>30.027.553</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 5 (b) ii.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(7) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vehículos	US\$	9.910.889	8.219.423
Repuestos y accesorios		3.604.324	3.389.019
Trabajos en proceso		<u>957.070</u>	<u>883.102</u>
	US\$	<u>14.472.283</u>	<u>12.491.544</u>

El inventario de vehículos al 31 de diciembre de 2014 incluye US\$6.883.093 (US\$2.009.157 en 2013) de vehículos, que están bajo custodia de la Compañía, los cuales han sido dados en garantía en cada uno de los convenios de adhesión transferidos al "Fideicomiso Garantía Wholesale" en beneficio de su acreedor Produbanco S. A. [véase nota 23(a)].

En el año 2014, vehículos, repuestos y accesorios incluidos en el costo de las ventas ascienden a US\$175.658.658 (US\$162.458.481 en 2013). La disminución de inventarios a su valor neto de realización ascendió a US\$7.457 en 2014 (disminución en US\$9.616 en 2013).

(8) Pagos Anticipados

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(9) Propiedades y Equipos

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

		1 de enero de 2014	Adquisiciones	Disposi- ciones	31 de diciembre de 2014
Costo:					
Terrenos	US\$	2.545.556	-	(27.606)	2.517.950
Edificios		4.816.582	64.816	-	4.881.398
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		2.709.893	1.580	-	2.711.473
Maquinarias y equipos		1.753.532	18.776	-	1.772.308
Equipos de computación		823.460	48.146	(3.363)	868.243
Vehículos		658.380	376.336	(463.333)	571.383
Muebles y enseres		508.261	11.834	-	520.095
		<u>13.815.664</u>	<u>521.488</u>	<u>(494.302)</u>	<u>13.842.850</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios		1.833.374	193.276	-	2.026.650
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		1.203.273	251.332	-	1.454.605
Maquinarias y equipos		1.084.580	136.057	-	1.220.637
Equipos de computación		670.970	88.410	(3.356)	756.024
Vehículos		226.799	96.277	(178.459)	144.617
Muebles y enseres		405.845	21.712	-	427.557
		<u>5.424.841</u>	<u>787.064</u>	<u>(181.815)</u>	<u>6.030.090</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>8.390.823</u>	<u>(265.576)</u>	<u>(312.487)</u>	<u>7.812.760</u>
		1 de enero de 2013	Adquisiciones	Disposi- ciones	31 de diciembre de 2013
Costo:					
Terrenos	US\$	2.545.556	-	-	2.545.556
Edificios		4.816.582	-	-	4.816.582
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		2.639.507	70.386	-	2.709.893
Maquinarias y equipos		1.717.507	38.181	(2.156)	1.753.532
Equipos de computación		758.314	97.140	(31.994)	823.460
Vehículos		500.195	281.107	(122.922)	658.380
Muebles y enseres		493.354	15.241	(334)	508.261
		<u>13.471.015</u>	<u>502.055</u>	<u>(157.406)</u>	<u>13.815.664</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios		1.642.529	190.845	-	1.833.374
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		956.127	247.146	-	1.203.273
Maquinarias y equipos		942.760	141.892	(72)	1.084.580
Equipos de computación		612.961	86.998	(28.989)	670.970
Vehículos		184.916	92.377	(50.494)	226.799
Muebles y enseres		383.518	22.654	(327)	405.845
		<u>4.722.811</u>	<u>781.912</u>	<u>(79.882)</u>	<u>5.424.841</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>8.748.204</u>	<u>(279.857)</u>	<u>(77.524)</u>	<u>8.390.823</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Propiedades Pignoradas como Garantía

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

(10) Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

	% de participación		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Finamérica S. A.	99,80%	US\$	2.800.000	2.800.000
Ecu - Auto S. A. ECAUSA	56,05%		2.254.900	2.254.900
Ecuawagen S. A.	56,05%		1.299.800	1.299.800
Plan Automotor Ecuatoriano S. A.	8,00%		517.283	34.846
Intercarve S. A.	75,00%		112.500	112.500
		US\$	<u>6.984.483</u>	<u>6.502.046</u>

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

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, la Compañía adquirió 50.541 acciones ordinarias y nominativas adicionales de Plan Automotor Ecuatoriano S. A., a un precio de US\$482.437. El contrato de adquisición de las acciones establece que la Compañía deberá efectuar la cancelación de US\$55.437 a la firma del contrato y US\$436.696 en dos cuotas: i) US\$216.405 el 23 de marzo de 2015 y, ii) US\$220.291 el 22 de junio de 2015. Dichos importes pendientes de pago incluyen los respectivos intereses a una tasa de interés anual del 6%. [Véase nota 13]. Adicionalmente el contrato establece una cláusula de reserva a través de la cual se indica que el tercero al que se adquieren las acciones recibirá de las utilidades generadas por Plan Automotor Ecuatoriana S. A. en el ejercicio 2014 el importe de US\$600.000, una vez que los dividendos sean declarados.

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

En el año 2014 la Compañía recibió dividendos por US\$1.832.246 (US\$1.140.801 en el 2013).

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(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	13.146.446	12.898.712
Préstamo bancario con garantía	7,90%	2014	2.429.903	2.317.644
Préstamo bancario con garantía	8,50%	2015	-	2.000.000
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2015	3.000.000	2.000.000
Préstamo bancario con garantía	8,03%	2016	625.000	1.125.000
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2016	2.240.012	3.233.766
Préstamo bancario sin garantía	9,33%	2021	720.168	788.033
			<u>22.161.529</u>	<u>24.363.155</u>
Intereses por pagar			<u>159.009</u>	<u>146.451</u>
			<u>22.320.538</u>	<u>24.509.606</u>
Corrientes			20.385.965	20.924.426
No corrientes			<u>1.934.573</u>	<u>3.585.180</u>
			<u>22.320.538</u>	<u>24.509.606</u>

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2014 son como siguen:

Año que terminará el 31 de diciembre del	
2016	US\$ 1.372.086
2017	91.367
2018	100.887
2019	111.400
2020	123.008
2021	135.825
	<u>US\$ 1.934.573</u>

(12) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos recibidos de clientes	US\$	2.425.963	2.644.918
Proveedores		1.577.623	636.652
Concesionarios		86.029	15.253
Aseguradoras		305.912	241.400
Otras		299.087	215.693
		<u>4.694.614</u>	<u>3.753.916</u>
Partes relacionadas	22 (b)	67.167	34.271
	US\$	<u>4.761.781</u>	<u>3.788.187</u>
Corrientes	US\$	4.455.869	3.546.787
No corrientes		305.912	241.400
	US\$	<u>4.761.781</u>	<u>3.788.187</u>

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

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con acreedores comerciales se discute en la nota 5 [(b) iv].

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(13) Préstamos por Pagar a Terceros

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Contratos de mutuo	US\$	2.935.471	2.639.726
Préstamo para adquisición de acciones	10	427.000	-
Intereses por pagar terceros		41.047	35.334
	US\$	<u>3.403.518</u>	<u>2.675.060</u>
Corriente	US\$	2.096.518	2.675.060
No corriente		<u>1.307.000</u>	<u>-</u>

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

		<u>Año terminado el 31</u> <u>de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	1.637.895	1.511.792
Impuesto a la renta diferido		(92.967)	(67.154)
	US\$	<u>1.544.928</u>	<u>1.444.638</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2014		2013	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>8.352.440</u>		<u>7.404.436</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	22,00%	1.837.537	22,00%	1.628.976
Mas (menos):				
Ingresos no gravados	(4,83%)	(403.094)	(3,39%)	(250.976)
Gastos no deducibles	1,34%	111.560	0,97%	71.649
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad e incremento neto de trabajadores	<u>(0,01%)</u>	<u>(1.075)</u>	<u>(0,07%)</u>	<u>(5.011)</u>
	<u>18,50%</u>	<u>1.544.928</u>	<u>19,51%</u>	<u>1.444.638</u>

(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 de empleados - No corrientes	US\$	98.137	18.307	116.444
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		84.657	53.946	138.603
Inventarios		15.831	1.640	17.471
Propiedades y equipos		<u>(146.286)</u>	<u>19.074</u>	<u>(127.212)</u>
	US\$	<u>52.339</u>	<u>92.967</u>	<u>145.306</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			<u>272.518</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			<u>(127.212)</u>
		2013		
		Saldo neto al 1 de enero de 2013	Reconocido en resultados	Saldo neto al 31 de diciembre de 2013
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	84.875	13.262	98.137
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		54.140	30.517	84.657
Inventarios		13.715	2.116	15.831
Propiedades y equipos		<u>(167.545)</u>	<u>21.259</u>	<u>(146.286)</u>
	US\$	<u>(14.815)</u>	<u>67.154</u>	<u>52.339</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(d) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2012, de acuerdo con lo previsto en la Resolución del Servicios de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC13-00011, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6.000.000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e informe de precios de transferencia.

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2013 concluyó que las operaciones efectuadas por la Compañía con sus relacionadas son consistentes con los precios o márgenes de utilidad que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables.

El estudio de precios de transferencia del año 2014 está en fase de diagnóstico a la fecha de autorización para emisión de los estados financieros separados, diagnóstico según el cual la Compañía no anticipa ajuste alguno al gasto y pasivo por impuesto a la renta corriente; 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.

(e) Situación Fiscal

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

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

(15) Otras Cuentas por Pagar

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
SRI:			
Impuesto al valor agregado (IVA)	US\$	273.803	509.070
Impuesto a la renta		258.918	211.510
Retenciones en la fuente de IVA			
e impuesto la renta		<u>306.035</u>	<u>250.352</u>
	US\$	<u>838.756</u>	<u>970.932</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(16) Beneficios a los Empleados

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	19 US\$	1.150.623	1.105.347
Sueldos y beneficios por pagar		185.407	201.503
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		228.618	221.563
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		2.187.715	2.040.586
	US\$	<u>3.752.363</u>	<u>3.568.999</u>
Corrientes	US\$	1.564.648	1.528.413
No corrientes		2.187.715	2.040.586
	US\$	<u>3.752.363</u>	<u>3.568.999</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

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

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2013		US\$ 1,219.789	377.292	1.597.081
Costo laboral por servicios actuales	19	134.558	43.705	178.263
Costo financiero	21	84.794	26.069	110.863
Gasto del período		<u>219.352</u>	<u>69.774</u>	<u>289.126</u>
Resultado integral -				
Pérdida actuarial	17	106.533	62.499	169.032
Beneficios pagados		<u>-</u>	<u>(14.653)</u>	<u>(14.653)</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013		1,545.674	494.912	2.040.586
Costo laboral por servicios actuales	19	108.323	56.838	165.161
Costo financiero	21	106.546	33.884	140.430
Gasto del período		<u>214.869</u>	<u>90.722</u>	<u>305.591</u>
Resultado integral -				
Ganancia actuarial	17	(73.886)	(25.565)	(99.451)
Beneficios pagados		<u>-</u>	<u>(59.011)</u>	<u>(59.011)</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014		US\$ <u>1.686.657</u>	<u>501.058</u>	<u>2.187.715</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Empleados activos con derecho a jubilación con tiempo de servicio igual o mayor a 25 años	US\$ 236.832	188.695
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	981.551	889.202
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>468.274</u>	<u>467.777</u>
	US\$ <u>1.686.657</u>	<u>1.545.674</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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	16,34%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	7,8	7,9
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Análisis de Sensibilidad

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

	2014		2013	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (-/+ 0,5%)	190.834	(170.329)	175.601	(156.917)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	<u>196.883</u>	<u>(176.658)</u>	<u>181.897</u>	<u>(163.416)</u>

(17) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido 884.001 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$10 cada una, las cuales están autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 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, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo a apropiar para reserva legal de la utilidad neta del año 2014 es US\$595.980.

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

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

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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. Adicionalmente, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta por US\$595.980, apropiación que fue registrada en 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. Adicionalmente, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta por US\$634.673, apropiación que fue registrada en 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 nota 3(h)].

(18) Ingresos y Gastos

(a) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones sobre ventas	US\$	577.113	330.134
Comisiones por intermediación en la venta de vehículos usados		205.684	230.383
Servicios de soporte y otros		425.160	344.879
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		24.799	8.009
Otros		59.752	116.945
	US\$	<u>1.333.631</u>	<u>1.400.507</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Costo de ventas de vehículos, repuestos y accesorios	7	US\$ 175.658.658	162.458.481
Gastos de beneficios a los empleados	19	12.045.937	10.952.135
Promoción y publicidad		1.066.172	1.029.941
Trabajos en otros talleres		920.199	953.618
Arrendamientos operativos	20	988.554	872.867
Comisiones		1.177.717	800.897
Depreciación	9	787.064	781.912
Pago a trabajadores autónomos		708.420	555.501
Mantenimiento y reparaciones		541.030	553.453
Seguridad y vigilancia		612.194	530.633
Agua, energía y telecomunicaciones		523.339	453.812
Estimación para deterioro de deudores comerciales	5 (b) ii	408.940	435.000
Impuestos y contribuciones		575.315	373.702
Transporte		369.959	359.885
Herramientas menores y suministros		345.647	307.399
Gastos recuperables y pérdidas intermediación		102.683	181.741
Gastos de viaje		121.403	127.716
Limpieza de oficinas y suministros		135.880	112.124
Seguros y reaseguros		115.336	95.949
Reproceso por daños en talleres		60.420	81.536
Gastos de gestión		100.551	78.907
Combustibles		107.778	75.745
Honorarios profesionales		44.706	47.062
Reducción de inventarios a su valor neto de realización	7	7.457	9.616
Otros		573.800	441.120
		<u>US\$ 198.099.159</u>	<u>182.670.752</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(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 de	
		2014	2013
Sueldos y salarios	US\$	7.539.413	6.796.639
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	1.150.623	1.105.347
Aportes a la seguridad social		1.428.728	1.329.638
Beneficios sociales		890.452	776.737
Otros beneficios		871.560	765.511
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	16	165.161	178.263
	US\$	<u>12.045.937</u>	<u>10.952.135</u>

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos	US\$	208.223.235	191.455.898
Costos y gastos		198.720.172	182.946.115
Menos - dividendos		<u>1.832.246</u>	<u>1.140.801</u>
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades		7.670.817	7.368.982
		<u>15%</u>	<u>15%</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>1.150.623</u>	<u>1.105.347</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía dispone de 593 trabajadores (573 en 2013) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo, administración y taller de servicio.

(20) Arrendamientos Operativos

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

El vencimiento de los contratos está en un rango desde 1 a 10 años. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 el gasto por concepto de arrendamiento operativo fue de US\$988.554 (US\$872.867 en 2013).

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Menos de 1 año	US\$	640.389
Entre 1 y 5 años		2.099.996
Más de 5 años		669.212
	US\$	<u>3.409.597</u>

(21) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costos financieros:			
Intereses y comisiones bancarias		US\$ 1.036.100	793.486
Intereses de contratos de mutuo (partes relacionadas)	22 (a)	279.648	205.949
Intereses de contratos de mutuo (terceros)		201.723	205.138
Costo financiero de planes de beneficios definidos	16	140.430	110.863
Comisiones por garantías bancarias y mercado de valor		52.620	65.274
		<u>US\$ 1.710.521</u>	<u>1.380.710</u>
Ingresos financieros:			
Intereses de créditos directos		US\$ 1.807.435	1.314.611
Utilidad en venta de cartera		562.813	-
Otros		4.095	2.453
		<u>US\$ 2.374.343</u>	<u>1.317.064</u>

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2014							
	Ecu Auto S. A. ECAUSA	Ecuawagen S. A.	Finamérica S. A.	Intercarve S. A.	Accionistas	Otros	Total
Ingresos ordinarios:							
Ventas de vehículos	US\$ 472.052	-	1.837.887	-	-	-	2.309.939
Ventas de repuestos	116.784	2.983	9.615	-	-	-	129.382
Servicios	208.710	-	274.900	-	-	-	483.610
Compras:							
Vehículos	443.410	-	1.424.890	-	-	-	1.868.300
Repuestos	11.874	13.099	-	-	-	-	24.973
Servicios	57.206	-	-	-	-	-	57.206
Otros ingresos	79.983	5.821	29.900	54.086	-	-	169.790
Otros gastos	-	1.460	10.022	408.187	-	-	419.669
Dividendos Pagados	-	-	-	-	4.000.000	-	4.000.000
Dividendos Recibidos	415.777	379.618	998.000	-	-	38.851	1.832.247
Costo financiero	-	-	-	-	279.648	-	279.648
Año terminado el 31 de diciembre de 2013							
	Ecu Auto S. A. ECAUSA	Ecuawagen S. A.	Finamérica S. A.	Intercarve S. A.	Accionistas	Otros	Total
Ingresos ordinarios:							
Ventas de vehículos	US\$ 694.080	-	2.495.496	-	-	-	3.189.576
Ventas de repuestos	141.315	8.559	7.046	-	-	-	156.920
Servicios	240.327	-	170.947	-	-	-	411.274
Compras:							
Vehículos	628.676	-	594.196	-	-	-	1.222.872
Repuestos	116.811	5.687	-	-	-	-	122.498
Servicios	-	-	2.923	-	-	-	2.923
Propiedades y equipos	70.502	-	-	-	-	-	70.502
Otros ingresos	122.579	6.500	18.000	3.135	-	-	150.214
Otros gastos	-	3.712	68	20.000	-	-	23.780
Dividendos Pagados	-	-	-	-	4.200.000	-	4.200.000
Dividendos Recibidos	308.276	312.366	462.074	-	-	58.085	1.140.801
Costo financiero	-	-	-	-	205.949	-	205.949

La Compañía mantiene suscritos contratos de mutuo con accionistas de la Compañía, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$3.797.862 (US\$2.432.253 en 2013). Tales contratos causan intereses a la tasa de 8,5% anual, pagaderos mensualmente.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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; sin embargo, el mutuante tiene la opción de solicitar el pago total o parcial del capital entregado en cualquier momento. Así también la Compañía mantiene ciertos acuerdos de mutuo en los cuales si ninguna de las partes da por terminado el contrato, el mismo se extenderá por tiempo indefinido.

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas:			
Ecu - Auto S. A. ECAUSA	US\$	133.320	89.342
Finamérica S. A.		217.911	960.213
Ecuawagen S. A.		770	1.682
Intercarve S. A.		4.005	1.955
Guerrero Muriel Elsa Eugenia		5.171	-
	US\$	<u>361.177</u>	<u>1.053.192</u>
Pasivos:			
Acreedores comerciales:			
Ecu - Auto S. A. ECAUSA	US\$	5.829	11.486
Finamérica S. A.		2.022	74
Ecuawagen S. A.		-	1.370
Intercarve S. A.		59.316	21.341
	12 US\$	<u>67.167</u>	<u>34.271</u>
Préstamos y otras cuentas por pagar a partes relacionadas:			
Préstamo por pagar - Elba Guerrero (accionista)	US\$	2.142.255	2.142.255
Préstamo por pagar - Irene Guerrero (accionista)		337.806	290.000
Eva Friedmann Weis (accionista)		700.000	-
César Patricio Guerrero Muriel (accionista)		47.802	-
Inversiones Germania S. A. (accionista)		558.928	-
Dividendos por pagar		178.811	178.809
	US\$	<u>3.965.602</u>	<u>2.611.064</u>

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

(Continúa)