

CASABACA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Casabaca S.A.

Quito, 1 de abril del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Casabaca S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de Casabaca S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en

nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Casabaca S.A. al 31 de diciembre del 2013 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Casabaca S.A.
Quito, 1 de abril del 2014

Otros asuntos

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a los siguientes asuntos:

- a) Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también preparó, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2013, los cuales se presentan en un informe independiente de estos estados financieros.
- b) Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado 7 de marzo del 2013 expresó una opinión sin salvedades.

Ricardo Echeverri
No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: 011
Gastón L. Inzaghi
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 173783

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5,608,022	9,075,425
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	18,465,805	19,187,840
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	732,352	1,134,898
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8	1,717,171	-
Impuestos por recuperar	17	298,314	160,276
Inventario	9	6,731,803	6,256,333
Otros activos financieros	10	554,447	490,166
Total activos corrientes		34,107,914	36,304,938
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	13	16,639,759	15,656,078
Propiedades de inversión		6,956	6,956
Inversiones en acciones	11	146,634	86,495
Inversiones en subsidiarias	12	5,200,000	5,200,000
Otros activos		351,122	274,818
Total activos no corrientes		22,344,471	21,224,347
Total activos		56,452,385	57,529,285

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Diego Baca
Representante Legal

Patricia Gujardo
Contadora General

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivo y Patrimonio	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	14	5,027,755	5,077,561
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	7,667,556	9,270,498
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	565,830	417,641
Anticipos de clientes		2,903,994	3,577,123
Impuestos por pagar	17	1,382,476	1,447,260
Provisiones	18	2,678,262	2,232,318
Total pasivos corrientes		20,225,873	22,022,401
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	3,092,174	4,017,022
Provisiones por beneficios a empleados	18	2,685,667	2,154,353
Impuesto diferido	17	321,802	422,242
Total pasivos no corrientes		6,099,643	6,593,617
Total pasivos		26,325,516	28,616,018
Patrimonio			
Capital social	20	17,100,004	17,100,004
Reservas	21	3,311,749	2,713,086
Resultados acumulados	21	9,715,116	9,100,177
Total patrimonio		30,126,869	28,913,267
Total pasivos y patrimonio		56,452,385	57,529,285

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Diego Baca
Representante LegalPatricia Guíjarro
Contadora General

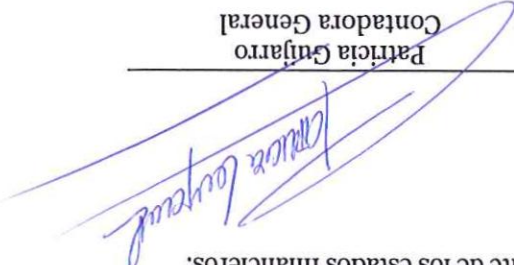
CASABACA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2013	2012
Ingresos por ventas	166,177,442	167,635,492
Costo de ventas	(131,210,716)	(137,895,519)
Utilidad bruta	34,966,726	29,739,973
Gastos de administración	(8,980,372)	(7,298,774)
Gastos de ventas	(17,344,811)	(14,922,574)
Otros ingresos, neto	343,898	238,913
Utilidad operacional	8,985,441	7,757,538
Ingresos financieros, neto	94,091	157,786
Utilidad antes de impuesto a la renta	9,079,532	7,915,324
Impuesto a la renta	(2,100,485)	(1,928,698)
Utilidad neta del año	6,979,047	5,986,626

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

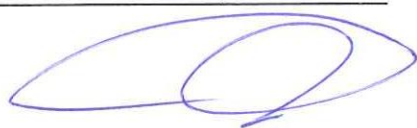

Diego Baca
Representante Legal

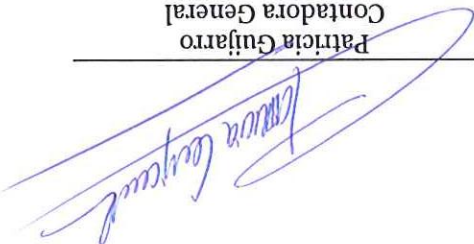

Patricia Guíjarro
Contadora General

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

		Nota	2013	2012
Utilidad neta del año			6,979,047	5,986,626
Otros resultados integrales				
Partidas que no se reclasificarán				
posteriormente al resultado del ejercicio:				
Nuevas ediciones de los planes de				
beneficios definidos - Pérdidas actuariales		19	(377,483)	-
Utilidad neta y resultado integral del año			6,601,564	5,986,626

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Diego Baca
Representante Legal


Patricia Guíjarro
Contadora General

CASABACA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
				De aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2012		17,100,004	2,196,212	3,113,552	5,001,321	27,411,089
Resoluciones de los Accionistas del 2012:						
Apropiación de reserva legal		-	516,874	-	(516,874)	-
Distribución de dividendos con compensación de cuentas por cobrar a la Casa Matriz	22	-	-	-	(2,219,473)	(2,219,473)
Distribución de dividendos		-	-	-	(2,264,975)	(2,264,975)
Utilidad neta del año		-	-	-	5,986,626	5,986,626
Saldos al 31 de diciembre del 2012		17,100,004	2,713,086	3,113,552	5,986,625	28,913,267
Resoluciones de los Accionistas del 2013:						
Apropiación de reserva legal		-	598,663	-	(598,663)	-
Distribución de dividendos	22	-	-	-	(5,387,962)	(5,387,962)
Utilidad neta del año		-	-	-	6,979,047	6,979,047
Otros resultados integrales		-	-	-	(377,483)	(377,483)
Saldos al 31 de diciembre del 2013		17,100,004	3,311,749	3,113,552	6,601,564	30,126,869

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Diego Baca
Representante Legal



Patricia Guíjarro
Contadora General

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2013	2012	
			Flujo de efectivo de las actividades operacionales:
			Utilidad antes de impuesto a la renta
			Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:
7	22,021	16,171	Provisión por deterioro de cuentas por cobrar
9	58,876	20,543	Provisión de inventarios
11	(60,139)	-	Revalorización de inversiones en acciones
13	943,925	762,532	Depreciación
14	13,125	14,015	Provisión gasto interés
18	839,193	216,870	Provisión para jubilación patronal y desahucio
18	161,474	-	Provisión por garantías de clientes
	11,058,007	8,945,455	Cambios en activos y pasivos:
			Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar
	700,014	(972,881)	Cuentas por cobrar a compañías relacionadas
	402,547	1,208,195	Impuestos por recuperar
	(138,038)	1,104,103	Inventarios
	(534,346)	(320,644)	Otros activos no corrientes
	(76,302)	60,077	Proveedores y otras cuentas por pagar
	(1,602,941)	(3,431,809)	Cuentas por pagar a compañías relacionadas
	148,189	(761,811)	Anticipos de clientes
	(673,132)	1,156,994	Impuestos por pagar
	(1,342,434)	(719,488)	Pago de impuesto a la renta
	(923,276)	(395,237)	Provisiones
	(400,893)	231,286	Flujo de efectivo de las actividades de inversión:
13	(1,989,991)	(4,399,494)	Adiciones de propiedades y equipos
13	62,385	150,945	Ventas de propiedades y equipos, netos
	-	18,431	Inversiones en acciones
	-	18,431	Inversiones en subsidiarias
	(1,781,452)	(24,998)	Inversiones en instrumentos financieros
	(3,709,058)	(9,455,116)	Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:
	5,014,630	9,080,568	Efectivo recibido por obligaciones financieras
	(6,002,408)	(1,039,586)	Pago de dividendos
22	(5,387,962)	(4,484,448)	Efectivo neto utilizado en (provisión por) las actividades de financiamiento
	(6,375,740)	3,556,535	Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo
	(3,467,403)	205,659	Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año
	9,075,425	8,869,766	Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año
	5,608,022	9,075,425	

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Diego Baca
Representante Legal

Patricia Guíjarro
Contadora General

1. INFORMACIÓN GENERAL**1.1 Constitución y operaciones -**

Casabaca S.A. (La Compañía) es una empresa anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal está en la ciudad de Quito, en la Avenida 10 de Agosto y Carrón. Las principales actividades de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la comercialización de vehículos automotores, repuestos y talleres de servicios de la marca Toyota.

Casabaca S.A. es controlada por la Compañía Casabaca Holding S.A. que posee 99.99% de participación accionaria. Asimismo, Casabaca S.A. posee el 65.60% de la Compañía Inversiones de la Capital S.A., Compañía Subsidiaria (ver Nota 12).

Con fecha 15 de junio del 2012, a través de la Resolución No.66, el Comité de Comercio Exterior (COMEX) estableció una restricción anual de importación de vehículos a través de cuotas por unidades y valor. Estas cuotas no son transferibles a favor de terceros y se exceptúa las importaciones de vehículos para personas discapacitadas, diplomáticos y las que realice el Estado, entre otros. De acuerdo a dicha Resolución, Casabaca S.A. está autorizada a importar anualmente 513 unidades correspondientes a un valor FOB de US\$16.8 millones; sin embargo, actualmente la Compañía adquiere los vehículos principalmente a la compañía relacionada Toyota del Ecuador S.A., una empresa constituida y que opera en el Ecuador, razón por la cual no tiene problemas con los cupos de importación. (Ver Nota 27).

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

1.2 Aprobación de los estados financieros separados -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con la autorización del Gerente General con fecha 1 de abril del 2014 y serán aprobados por la Junta General de Accionistas en una fecha posterior.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo, excepto por propiedades y equipos que se encuentren a valor razonable establecidos por valuaciones practicadas en el año 2010. Ver Nota 2.7.

Los estados financieros de Casabaca S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no se presenta consolidados con su subsidiaria en razón de que al ser una subsidiaria de Corporación Casabaca Holding S.A. los estados financieros de la Compañía están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría separado.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de ciertos rubros incluidos en los estados financieros separados del año 2013 con los del año 2012, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los mencionados estados financieros del año 2012 y sus notas.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria, en lo aplicable, en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 27	Enmienda, "Estados financieros separados" - Incluye la definición de una entidad de inversión e agrega una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIC 32	Enmienda, "Instrumentos financieros: presentación" - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, "Determino del valor de los activos" - Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición" - Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura.	1 de enero del 2014
NIC 40	Enmienda, "Propiedades de Inversión" - Aclara que se requiere juicio para determinar si la adquisición de las propiedades de inversión constituye la adición de un activo.	1 de enero del 2014
NIIF 10	Enmienda, "Estados financieros consolidados" - Definición de entidad de inversión y excepción para consolidar subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIIF 12	Enmienda, "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" - Nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIIF 13	Enmienda, "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad a medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo a contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.	1 de julio del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
CINIF 21	Gravámenes - Definición y reconocimiento de gravámenes.	1 de enero del 2014

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de las operaciones de la Entidad, estima que la adopción de las enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros separados se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta" y "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

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

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Representados en el estado de situación financiera por las inversiones mantenidas hasta su vencimiento. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente cuando sus vencimientos son menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera; caso contrario, se muestran como activos no corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones e inversiones en subsidiarias. Son activos financieros no derivados que se

designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros a valor razonable: Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación representados por otros activos financieros. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su negociación a menos que se designen como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se vayan a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

(a) Reconocimiento

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

(b) Medición inicial

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

(c) Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Cuentas por cobrar comerciales: corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registran a su costo amortizado.

Los intereses de los préstamos comerciales son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas por cobrar comerciales" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados

- integrales en el rubro "Ingresos financieros, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.
- ii) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** correspondientes principalmente a saldo por recuperar de compañías relacionadas que se liquidan mayoritariamente en el corto plazo (hasta 60 días), por lo tanto su valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.
- iii) **Otras cuentas por cobrar:** representada principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.
- iv) **Otros activos corrientes:** representada principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.
- (b) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:**
- Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.
- (c) **Activos financieros disponibles para la venta:**
- Inversiones en entidades que representan una participación menor al 3%. Debido a que no tienen un mercado activo y su valor razonable no puede ser medido con fiabilidad, se mantienen al costo.
- (d) **Activos financieros a valor razonable:**
- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable se presentan en la cuenta de resultados dentro de "Ingresos financieros, neto" en el período en que se originaron.
- (e) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Obligaciones financieras:** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro "Préstamos y obligaciones financieras" y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros, neto".

- ii) **Proveedores y otras cuentas por pagar:** son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 60 días.

- iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** corresponden a saldos con compañías relacionadas, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 60 días. En caso de que los plazos pactados de pago sean mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("eventos de pérdida") que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que pueden ser estimados con razonable certeza.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podrían obligar a la Compañía a otorgar concesiones al deudor o emisor, el incumplimiento significativo del contrato, el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y/o información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los vehículos se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método del promedio ponderado. El valor neto realizable es el

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Cuando las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a 30 días (2012: 25 días). Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.6 Propiedades de Inversión -

Son aquellas que se mantienen para producir rentas, plusvalía o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene como propiedades de inversión únicamente terrenos.

2.6 Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan al costo tal como se explica en la nota 12.

2.7 Propiedades y equipos -

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Debido al tipo de operaciones de la Compañía, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferentes. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

Tipo de bienes		Número de años	
Edificios	Edificios, maquinarias y otros equipos	Entre 10 y 50	Entre 10 y 50
Vehículos		Entre 4 y 11	Entre 3 y 10
Equipos de computación			

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

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

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipo y propiedades de inversión) -

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

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

2.9.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante el 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2012: 23%) sobre las utilidades gravables puesto que el anticipo mínimo pagado fue menor al impuesto causado.

2.9.2 Impuesto a la renta diferido

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

El impuesto a la renta diferido activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. El saldo de impuesto a la renta diferido activo y con el impuesto a la renta diferido pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.10 Beneficios a los empleados -

2.10.1 Beneficios de corto plazo

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

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.10.2 Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondadas)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los resultados del año, aplicando el método de costo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 7% anual (2012: 7%), la cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes -

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

2.12 Distribución de dividendos -

Los dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos hayan sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.13 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos o servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, ICF (en los casos aplicables), devoluciones y descuentos otorgados.

2.13.1 Venta de bienes:

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

Las ventas de vehículos y repuestos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes, los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada. La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

2.13.2 Venta de servicios:

Los ingresos por prestaciones de servicios comprenden el valor razonable por la prestación de servicios en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se derivan principalmente de comisiones ganadas por la venta de vehículos exonerados y vehículos seminuevos bajo la figura de clientes vehículos mandato así como de la prestación de servicios de mantenimiento automotriz reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance y cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos.

2.14 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos en los que la Compañía ha recibido sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos financieros desde el inicio del plazo del arrendamiento, reconociendo en el estado de situación financiera un activo y un pasivo por el mismo importe, que constituye el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento determinados al inicio del mismo. Al calcular el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, se toma como factor de descuento la tasa de interés efectiva en el mismo. Los costos indirectos iniciales del arrendatario se han añadido al importe reconocido como activo.

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.

- Provisiones por beneficios a los empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.10.2).
- La estimación de vidas útiles, valor residual y el deterioro de propiedades y equipos se efectúan según se describe en las Notas 2.7 y 2.8.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye: riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros 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 tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros para la inversión de excedentes de liquidez.

4.2. Riesgos de mercado -

(a) Riesgo de precio y concentración

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra de vehículos y repuestos de la marca Toyota de su principal proveedor Toyota del Ecuador S.A. La Compañía mantiene un acuerdo de concesionario, el cual se renueva cada tres años Ver Nota 27. En virtud de dicho contrato, cada año, dicho proveedor, en función de estudios de mercado y reuniones con los concesionarios de la marca Toyota, establecen las listas de precios y presupuestos de venta para cada concesionario. De igual forma durante el año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados a dichos concesionarios. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente, las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas entre concesionarios y el proveedor.

(b) *Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo*

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía maneja el riesgo manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por un movimiento o variación y/o duración de tasas, no es significativo, dado que la mayor parte del endeudamiento es de corto plazo.

4.3 Riesgo de crédito -

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta y en cuentas por cobrar a clientes y otros, que incluye los saldos pendientes de clientes y cartera vendida con responsabilidad o recurso.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A". Se puede invertir en instrumentos cuya cotización en el mercado sea de al menos el 96% sobre su valor nominal. Con relación a las inversiones en acciones mantenidas en el rubro "Inversiones disponibles para la venta" que se registran al costo, la Compañía, a la fecha del estado de situación financiera, con el fin de analizar si existen indicadores de deterioro (Nota 2.4.3), analiza la calidad crediticia del emisor, capacidad de pago de dividendos y los estados financieros.

Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativamente basado 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 efectivo y equivalentes de efectivo y los préstamos y cuentas por cobrar con instituciones financieras, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable. Para el caso de cuentas por cobrar a clientes directos de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador: 2013: 15.91% (2012: 15.91%).

4.4 Riesgo de liquidez -

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los excedentes de efectivo mantenidos por la entidad y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por el área financiera, quien los invierte en depósitos de ahorro (a la vista), a plazo y otros instrumentos financieros de similares características que generen intereses, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez según las necesidades proyectadas de efectivo de la Compañía.

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

Año 2013		Entre 30 y 89 días		Entre 90 días y 1 año		Entre 1 y 2 años		Entre 2 y 5 años	
Menos de 30 días		Entre 30 y 89 días		Entre 90 días y 1 año		Entre 1 y 2 años		Entre 2 y 5 años	
(Obligaciones financieras (Incluye intereses))		19,702	4,697,024	615,496	1230,992	-	-	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar		7,667,556	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		565,830	-	-	-	-	-	-	-
Total corto y largo plazo		8,353,088	4,697,024	615,496	1230,992	2,256,888	-	-	-
Año 2012		Entre 30 y 89 días		Entre 90 días y 1 año		Entre 1 y 2 años		Entre 2 y 6 años	
Menos de 30 días		Entre 30 y 89 días		Entre 90 días y 1 año		Entre 1 y 2 años		Entre 2 y 6 años	
(Obligaciones financieras (Incluye intereses))		249,151	4,545,111	615,496	1333,575	3,487,810	-	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar		9,270,498	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		477,641	-	-	-	-	-	-	-
Total corto y largo plazo		9,937,290	4,545,111	615,496	1333,575	3,487,810	-	-	-

Según las políticas de la Compañía, las cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta 1 año y los plazos de las obligaciones financieras son de hasta 4 años.

Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas por US\$5,000,000 con el Banco de la Producción S.A. Producción, US\$4,500,000 con el Banco Pichincha C.A., US\$2,500,000 con el Banco Citibank, US\$3,000,000 con el Banco Bolivariano, US\$3,000,000 con el Banco Internacional.

4.5 Riesgo de capitalización

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

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el patrimonio de la Compañía.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Obligaciones financieras (Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	8,119,929 (5,608,022)	9,094,583 (9,075,425)
Deuda neta	2,511,907	19,159
Total patrimonio	30,126,869	28,913,267
Total capital	32,638,776	28,932,426
Ratio de apalancamiento	7.70 %	0.07 %

El aumento del ratio de apalancamiento en el año 2013 se origina principalmente por la disminución del efectivo disponible durante ese año.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

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

	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
2013			2012	
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5,608,022	-	9,075,425	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	18,465,805	-	19,187,840	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas hasta su vencimiento	732,352	-	1,134,898	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1,717,171	-	-	-
Activos financieros a valor razonable				
Otros activos financieros	554,447	146,634	490,165	86,495
Total activos financieros	27,077,797	146,634	29,888,328	86,495
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	5,027,755	3,092,174	5,077,561	4,017,022
Proveedores y otras cuentas por pagar	7,667,556	-	9,270,498	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	565,830	-	417,641	-
Total pasivos financieros	13,261,141	3,092,174	14,765,700	4,017,022

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros -

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros -

En la Nota 4.3, la Compañía describe los sistemas e información que utiliza para la evaluación de la calidad crediticia de sus cuentas por cobrar comerciales y en la Nota 2.4.3 se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo determinada por calificadoras independientes de acuerdo a la Superintendencia de Bancos del Ecuador es como sigue:

Efectivo y equivalentes de efectivo (sin incluir caja):		
	2013	2012
AAA-	4,994,153	8,258,540
AAA	2,244	-
AA+	536,092	176,371
A-	-	364,100
Otros	11,383	185,055
Total	5,543,872	8,984,066

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2013	2012
Caja	64,150	91,359
Bancos e instituciones financieras locales	4,406,054	3,657,642
Bancos e instituciones financieras en el exterior	976,741	777,041
Inversiones temporales (1)	5,446,945	4,526,042
	161,077	4,549,383
	5,608,022	9,075,425

(1) Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo colocadas en los siguientes emisores (Ver Nota 5.3), cuyas calificaciones de riesgo se detalla en:

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Tipo de papel		Entidad	Tasa anual	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre del 2013
Certificado de depósito a plazo	Produbanco	5.75%	17/03/2014	30,485	92,877
Certificado de depósito a plazo	Produbanco	5.75%	17/03/2014	32,288	
Certificado de depósito a plazo	Banco Internacional	3.10%	13/01/2014	30,104	
Otros Certificados de depósito a plazo:					68,200
					161,077
Tipo de papel		Entidad	Tasa anual	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre del 2012
Certificado de depósito a plazo	b) Produbanco	5.50%	19/02/2013	4,000,000	4,411,247
Certificado de depósito a plazo	Produbank	1.00%	21/01/2013	318,876	
Certificado de depósito a plazo	Diners Club del Ecuador	5.35%	04/02/2013	40,070	
Certificado de depósito a plazo	Diners Club del Ecuador	6.60%	01/01/2013	25,000	
Certificado de depósito a plazo	Banco Territorial	7.50%	03/10/2013	27,301	
Otros Certificados de depósito a plazo:					138,136
					4,549,383

b) Certificado de depósito que se encuentra garantizando préstamos bancarios propios.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Composición al 31 de diciembre:

2013	2012
12,235,436	14,989,836
5,185,077	3,189,972
1,290,265	938,474
908,652	898,831
19,619,430	20,017,113
(844,960)	(521,315)
(308,665)	(307,958)
18,465,805	19,187,840

Depositos clientes por identificar
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (5)Cuentas por cobrar comerciales (1)
Contratos clientes vehículos mandato (2)
Venta de cartera (3)
Otras cuentas por cobrar (4)

(1) Corresponden a: i) saldos de ventas de vehículos US\$9,450,573 (2012: US\$12,857,570) ii) venta de repuestos US\$1,063,756 (2012: US\$1,030,943) iii) venta de servicios US\$1,721,107 (2012: US\$1,101,322).

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

9

INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2013	2012
Vehículos	4,386,220	4,861,423
Repuestos	1,852,554	1,100,767
Otros	483,141	387,277
Importaciones en tránsito	164,547	32,692
	<u>6,886,462</u>	<u>6,382,159</u>
Provisión para deterioro de inventarios (1)	(154,659)	(125,826)
	<u>6,731,803</u>	<u>6,256,333</u>

(1) El movimiento de la provisión es como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial	125,826	180,053
Incrementos	58,876	20,543
Reversos / bajas	(30,043)	(74,770)
Saldo final	<u>154,659</u>	<u>125,826</u>

La Administración informa que existen, entre otras, garantías de un stock mínimo de vehículos de \$1,500,000 para garantizar préstamos con el Citibank (ver nota 14).

10 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Activos financieros medidos al valor razonable:

	2013	2012
Morgan Stanley Smith Barney	<u>554,447</u>	<u>490,166</u>

11 INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones), sin plazo definido y que se clasifican como no corrientes ya que la Administración no ha comunicado la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición al 31 de diciembre:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)		
		2013	2012
Corporación Mareisa Holding S.A	0.24%	80,847	20,708
Mideansa - Homefield	12.25%	65,787	65,787
		<u>146,634</u>	<u>86,495</u>

Movimiento al 31 de diciembre:

Saldo al 1 de enero	86,495	2013
Incremento en inversiones en acciones	60,139	2012
Total al 31 de diciembre	<u>146,634</u>	<u>86,495</u>

12 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición al 31 de diciembre:

Razón Social	Porcentaje de participación en el capital		
		2013	2012
Inversiones de la capital S.A	65.6%	5,200,000	5,200,000
	65.6%	<u>5,200,000</u>	<u>5,200,000</u>

Los estados financieros de Casabaca S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no se presentan consolidados con su subsidiaria por las razones expuestas en la nota 2.1.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

PROPIEDADES Y EQUIPOS

13

Composición y movimiento al 31 de diciembre:

Descripción	Terrenos	Edificios	Los otros equipos	Vehículos	Computación	en curso	Total
Al 1 de enero del 2012	Costo histórico	5,344,767	2,432,642	845,105	758,995	-	14,909,508
	Depreciación acumulada	(926,532)	(1,013,124)	(192,054)	(607,736)	-	(2,739,446)
	Valor en libros	4,418,235	1,419,518	653,051	151,259	-	12,170,062
Movimiento 2012	Adiciones	-	387,269	185,464	358,569	1,467,123	4,399,494
	Ventas / bajas	-	-	-	-	-	-
	Reclasificaciones	-	3,738	-	(3,738)	-	-
Adiciones Depreciación	-	(288,304)	(232,823)	(137,762)	(103,643)	-	(762,532)
Bajas Depreciación	-	-	9,002	72,766	31,262	-	113,030
Valor en libros	7,529,068	4,129,931	1,562,035	568,205	399,716	1,467,123	15,656,078
Al 31 de diciembre del 2012	Costo histórico	5,344,767	2,798,980	825,255	1,079,833	1,467,123	19,045,026
	Depreciación acumulada	-	(1,214,836)	(1,236,945)	(257,050)	(680,117)	-
	Valor en libros	7,529,068	4,129,931	1,562,035	568,205	399,716	1,467,123
Movimiento 2013	Adiciones	172,381	128,640	445,542	285,918	256,240	1,989,991
	Ventas / bajas	-	-	-	-	-	-
	Reclasificaciones	-	2,148,445 1)	-	(161,154)	(201,077)	(2,148,445) 1)
Bajas Depreciación	-	-	8,239	44,081	11,277	-	63,597
Valor en libros	7,701,449	6,083,263	1,655,031	713,912	466,156	19,919 2)	16,639,759
Al 31 de diciembre del 2013	Costo histórico	7,701,449	7,621,852	3,141,677	1,088,035	1,336,073	20,909,035
	Depreciación acumulada	-	(1,538,589)	(1,486,642)	(374,123)	(869,917)	(4,269,276)
	Valor en libros	7,701,449	6,083,263	1,655,031	713,912	466,156	16,639,759

- (1) Corresponde a la puesta en funcionamiento de la construcción de la nueva agencia en Santo Domingo de los Colorados.
- (2) Incluye US\$561,069 por anticipos entregados para compra de terrenos, los cuales se encuentran en proceso de legalización.
- (3) Parte de la depreciación del año 2013 y 2012 es activada como costos indirectos de fabricación en los servicios talleres que presta la Compañía USD\$119,253 (2012: USD\$96,478), estos forman parte del costo de venta una vez que se hayan concluido con los servicios prestados.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene terrenos y edificios, entre otros, garantizando préstamos y líneas de crédito bancarias bajo la figura de hipotecas por US\$10,396,000 (ver nota 14).

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

14 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

2013		2012	
Institución financiera	Tasa de interés anual	Institución financiera	Tasa de interés anual
Banco Citibank S.A.	6.25%	Banco Citibank S.A.	6.25%
Banco Internacional S.A.	6.75% - 7 %	Banco Internacional S.A.	6.75% - 7 %
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.50%	Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.50%
Sobre inventario de vehículos		Sobre inventario de vehículos	
Hipoteca abierta sobre edificio Pananorte		Hipoteca abierta sobre edificio de la Agencia Matriz y Agencia Granados	
2,000,000		2,000,000	
-		-	
997,511		997,511	
3,092,174		3,092,174	
13,125		17,119	
5,027,755		5,027,755	
3,092,174		3,092,174	
-		-	
Intereses provisionados obligaciones		Intereses provisionados obligaciones	
14,015		14,015	
146,568		146,568	
5,077,561		5,077,561	
4,017,022		4,017,022	
-		-	
Sobregiros Bancarios		Sobregiros Bancarios	

15 PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

Proveedores locales	6,753,096	2013	8,764,526	2012
Seguros por pagar	61,896		61,789	
Otras cuentas por pagar (1)	852,564		444,183	
Total	7,667,556		9,270,498	

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Conformado principalmente por saldos de cuentas por pagar a empleados por caja de ahorros por US\$503,040 (2012: US\$88,151).

16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía o tienen influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración:

Entidad	Relación	2013	2012
Prestamos entregados	Toyota del Ecuador S.A.	3,000,000	-
	Ganadyan S.A.	51,089	52,924
	Corporación Casabaca Holding S.A	2,000	-
	BMV Inmobiliaria	10,000	1,000,000
		3,063,089	1,052,924
Venta de productos y servicios (1)	Toyota del Ecuador S.A.	909,048	651,373
	Toyocosta S.A.	805,653	950,672
		1,714,701	1,602,045
	Compra de productos y servicios (1)		
Toyota del Ecuador S.A.	Accionistas comunes	76,675,257	81,730,106
	Accionistas comunes	1,316,916	2,813,512
	Accionistas comunes	80,200	48,000
		78,072,373	84,591,618
	Compra de Pagares (2)		
Toyocosta S.A.	Accionistas comunes	2,258,122	-
	Intereses		
	Toyota del Ecuador S.A	21,260	-
	Pago de Dividendos	5,387,962	4,484,448
Corporación Casabaca Holding S.A	Controladora		

- (1) Los productos y servicios se compran y venden a precios y condiciones similares a los de mercado, con plazos que no exceden los 90 días.

CASABACA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Corresponde a la compra de dos pagarés a favor de Toyocosta S.A., los mismos que serán cobrados a AutoFranca C.A y RNT Renting Legal S.A., (Ver nota 8).

Composición al 31 de diciembre de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

Entidad	Relación	2013	2012
Cuentas por cobrar	Toyota del Ecuador S.A	60,484	157,270
	Toyocosta S.A.	8,972	836,912
	Ganadyan S.A.	80,284	64,924
	Corporación Casabaca Holding S.A.	-	51,212
	Dirección	7,184	4,580
	BMW Inmobiliaria	30,000	20,000
	Pagaré	186,924	1,134,898
	RNT Renting S.A.	545,428	-
		732,352	1,134,898
		565,830	417,641
Cuentas por pagar	Dirección y Accionistas	11,317	18,243
	Accionistas comunes	-	4,064
	Accionistas comunes	538,486	395,334
	Accionistas comunes	16,027	-
	Toyota del Ecuador S.A	-	-

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. El Directorio está conformado por ocho miembros titulares nombrados por la Junta General de Accionistas, los cuales permanecen por un período de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. Conforme a lo establecido por la Junta General de Accionistas, la remuneración de los Directores consiste en US\$100 por sesión. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Detalle		
	2013	2012
Sueldos y salarios	662,947	602,758
Honorarios administradores	9,600	9,600
Beneficios a corto plazo a los empleados	120,501	107,918
	<u>793,048</u>	<u>720,276</u>

17 IMPUESTOS

Composición:

17.1 Impuesto corriente		
	2013	2012
Impuestos retenidos	148,546	-
Impuesto al Valor Agregado IVA	149,768	160,276
Reclamos impuestos	<u>298,314</u>	<u>160,276</u>
Impuestos por pagar	-	145,194
Impuesto al Valor Agregado IVA	163,959	87,557
Retenciones de IVA	251,375	291,234
Retencion en la fuente por pagar	967,142	923,275
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,382,476</u>	<u>1,447,260</u>

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

Impuesto a la renta corriente:	2,200,925	1,901,169
Impuesto a la renta diferido:	(100,440)	27,529
	<u>2,100,485</u>	<u>1,928,698</u>

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2013	2012
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	10,681,802	9,312,146
Menos - Participación a los trabajadores	(1,602,270)	(1,396,822)
Utilidad antes de impuesto a la renta	9,079,532	7,915,324
Más - Gastos no deducibles (1)	939,376	533,584
Menos - otras partidas conciliatorias	(14,704)	(182,954)
Base tributaria	10,004,204	8,265,954
Tasa impositiva	22%	23%
Impuesto a la renta corriente	2,200,925	1,901,169
Anticipo de impuesto a la renta	(234,067)	(3,873)
Retenciones en la fuente	(999,716)	(974,021)
Impuesto a la renta por pagar	967,142	923,275

(1) Corresponde principalmente a gastos por provisiones, gastos no sustentados con comprobantes de ventas y depreciaciones no deducibles por revalorizaciones y depreciaciones de vehículos que superan los US\$35,000.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Utilidad antes de impuesto a la renta	9,079,532	7,915,324
Tasa impositiva vigente	22%	23%
Impuesto a la renta sin efecto de partidas conciliatorias	1,997,497	1,820,525
Efecto fiscal de los gastos no deducibles y otras partidas conciliatorias al calcular la ganancia fiscal	102,988	108,173
Impuesto a la renta del año	2,100,485	1,928,698
Tasa efectiva	23%	24%

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

17.2 Impuesto a la renta diferido

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

Impuesto diferido		
activo	pasivo	
205,832	(600,545)	Al 31 de diciembre del 2011
(77,667)	50,138	Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos
128,165	(550,407)	Al 31 de diciembre del 2012
56,666	43,774	Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos
184,831	(506,633)	Al 31 de diciembre del 2013
(321,802)	100,440	
Total	Total	

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

Activo		Pasivo		
Amortización	Costo atribuido	Provisión de	Jubilación	Provisión para
acciones	de propiedades	comisiones	desahucio	garantías de
Midacansa	y equipos		patronal y	clientes
Inventario				
39,612	(1,956)	73,931	73,119	19,170
Al 1 de enero del 2012				
Cargo - crédito a resultados				
(11,930)	50,138	(73,931)	16,335	(8,141)
Al 31 de diciembre del 2012				
27,682	(548,451)	-	89,454	11,029
Cargo - crédito a resultados				
6,343	41,818	-	25,827	24,496
Al 31 de diciembre del 2013				
34,025	(506,633)	-	115,281	35,525
Al 31 de diciembre del 2013				
(321,802)	(0)			
Total	Total			

17.3 Situación fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias correspondientes a la Compañía absorbida Toyocomercial por el año 2008 y 2009, son susceptibles de revisión las declaraciones impositivas por los años 2010 al 2013.

La Compañía mantiene los siguientes juicios con la Administración tributaria:

Juicio de Impugnación a la resolución de Pago en Exceso No11701117012004RRECo0432 de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2002 mediante la cual la Administración Tributaria niega la devolución de los valores pagados en exceso por una cuantía de USD\$100,419.

Juicio de impugnación a la Liquidación de Pago por diferencias en la declaración No.1720050200025 emitida por la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Norte en concepto del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2001.

17.4 Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes ("RUC"). Adicionalmente exige que en la declaración de impuesto a la renta anual se declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2013, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2013 son similares a las del año 2012 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes significativos, no prevé impactos significativos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Normas de calidad INEN

Al respecto de las Regulaciones INEN durante el año 2013 se tuvo un impacto menor en lo que respecta a ciertos repuestos comprados por Casabaca S.A., por ejemplo pastillas de freno y bujías. Para el año 2014 se han incluido nuevas partidas arancelarias en lo que respecta repuestos y para el caso de vehículos se tiene conocimiento que es muy probable que entre en vigencia la regulación INEN 34 que exige vehículos que cumplan algunas normas de seguridad similares a las exigidas en Europa, de ser este el caso Casabaca S.A. deberá revisar el mix de producto y evaluar sus estrategias de mercado.

Impuesto a los Consumos Especiales

A partir del año 2009, según lo establecido en la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, se incrementó el Impuesto a los Consumos Especiales ("ICE") aplicable a los vehículos motorizados cuyo precio de venta al público, según la escala aplicable, se encuentre comprendido entre US\$20,000 y más de US\$70,000, estableciendo un impuesto comprendido entre el 5% y hasta el 35% sobre el valor del vehículo.

(2) Ver nota 19.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tablas de mortalidad (1)	TB IESS 2002	TB IESS 2002
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	2013	2012	2013	2012
Al 1 de enero	1,763,795	1,643,542	390,558	331,101
Costo laboral por servicios actuariales	251,459	214,688	64,365	46,528
Costo financiero	119,134	113,120	26,752	19,966
Contribuciones de los participantes al plan	-	-	-	-
Pérdida/(ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	-	(200,187)	-	22,755
Pérdidas y ganancias reconocidas en el ORI	250,836	-	126,647	-
Beneficios pagados	(88,469)	(7,368)	(53,746)	(29,792)
Costo por servicios pasados	-	-	-	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(165,664)	-	-	-
A 31 de diciembre	2,131,091	1,763,795	554,576	390,558

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	2013	2012	2013	2012
	Jubilación	Jubilación	Desahucio	Desahucio
Costo laboral por servicios actuariales	251,459	214,688	64,365	46,528
Costo financiero	119,134	113,120	26,752	19,996
Pérdida / (Ganancia) actuarial reconocida en resultados	-	(200,187)	-	22,755
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(165,664)	-	-	-
A 31 de diciembre	204,929	127,621	91,117	89,279

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	2013	2012	2013	2012
	Jubilación	Jubilación	Desahucio	Desahucio
Pérdida / (Ganancia) actuarial reconocida en ORI	250,836	-	126,647	-
A 31 de diciembre	250,836	-	126,647	-

20 CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 17,100,004 de acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

21 RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

21.1 Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2013 será efectuada en el año 2014, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

21.2 Resultados acumulados

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

21.3 Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

22 DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2013 y 2012, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	2013	2012
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	5,387,962	4,484,448

Los dividendos declarados y pagados de las utilidades del año 2013 y 2012 se efectuaron mediante una sola declaración por año.

23 INGRESOS POR VENTAS

	2013	2012
Venta de vehículos	125,524,857	135,049,929
Venta de accesorios, repuestos	18,261,053	15,561,382
Ventas de servicios	15,271,353	12,940,204
Ingreso por comisiones y otros (1)	7,120,179	4,083,977
	<u>166,177,442</u>	<u>167,635,492</u>

(1) Corresponde principalmente a comisiones ganadas por la venta de vehículos clientes mandatos
USD\$3,843,452 (2012: USD\$2,479,826) y comisiones ganadas en venta de vehículos exonerados
USD\$2,570,154 (2012: USD\$910,328).

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

24 COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2013	Costo de	Gastos	Gastos de	Total
	ventas	administrativos	ventas	Total
Costo de compra de mercaderías (1)	131,210,716	-	-	131,210,716
Gastos de personal	-	4,670,214	6,486,285	11,156,499
Participación laboral	-	382,549	1,219,721	1,602,270
Honorarios y asesorías	-	1,485,650	2,879,873	4,365,523
Marketing y Publicidad	-	762,820	325,521	1,088,341
Arrendamientos	-	94,140	1,227,107	1,321,247
Depreciaciones (2)	-	282,170	542,469	824,639
Otros	-	1,302,829	4,663,835	5,966,664
	<u>131,210,716</u>	<u>8,980,372</u>	<u>17,344,811</u>	<u>157,535,899</u>
2012	Costo de	Gastos	Gastos de	Total
	ventas	administrativos	ventas	Total
Costo de compra de mercaderías (1)	137,895,519	-	-	137,895,519
Gastos de personal	-	3,618,635	5,535,621	9,154,256
Participación laboral	-	361,843	1,034,979	1,396,822
Honorarios y asesorías	-	1,510,866	2,873,952	4,384,818
Marketing y Publicidad	-	620,507	112,644	733,151
Arrendamientos	-	-	1,138,662	1,138,662
Depreciaciones (2)	-	144,681	510,648	655,329
Otros	-	1,042,242	3,716,068	4,758,310
	<u>137,895,519</u>	<u>7,298,774</u>	<u>14,922,574</u>	<u>160,116,867</u>

(1) El costo de ventas de inventario corresponde principalmente a vehículos US\$109,388,116 (2012: US\$119,059,621), repuestos y accesorios US\$12,466,963 (2012: US\$10,917,829) y servicios US\$9,355,636 (2012: US\$7,918,068).

(2) Ver Nota 13, numeral 3).

CASABACA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

25 OTROS INGRESOS, NETO

	2013	2012
Arrendos	178,842	25,663
Licencias y software	100,050	61,189
Utilidad en venta de activos fijos	29,505	58,298
Otros	35,501	93,763
	<u>343,898</u>	<u>238,913</u>

26 INGRESOS FINANCIEROS, NETO

	2013	2012
Costos financieros	(666,398)	(368,247)
Intereses ganados (1)	<u>760,489</u>	<u>526,033</u>
	<u>94,091</u>	<u>157,786</u>

(1) Corresponde principalmente a intereses por el financiamiento directo en la venta de vehículos a clientes e intereses de inversiones registradas en otros activos financieros a valor razonable.

27 CONTRATOS SUSCRITOS

- a) Acuerdo de Concesionario productos Toyota.
La Compañía mantiene un contrato firmado con Toyota del Ecuador S.A mediante el cual se nombra a la compañía concesionario no exclusivo de los productos Toyota. Este contrato tiene vigencia de 3 años a partir del 1 de abril del 2013, luego de los cuales podría ser renovado automáticamente.
- b) Acuerdo de Concesionario vehículos Hino.
Con fecha 2 de septiembre del 2013 se suscribe un acuerdo entre la Casabaca S.A. y Teojama Comercial S.A., para ser la Concesionaria no exclusiva de vehículos Hino Motors Ltd. en el Ecuador, este contrato tendrá una duración hasta el 01 de marzo de 2014 entendiéndose como renovado automáticamente por periodos de tres años.

28 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *