MOTRANSA C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas:

US$	-	Dólar estadounidense
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Motransa C.A.

MOORE STEPHENS

Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803
+593 (2) 2506 866
+593 (2) 2554 656

Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401 y 502
+593 (4) 2683 789
+593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de:

Motransa C.A.

Quito, 27 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Motransa C.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, 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 sobre los estados financieros

2. La Administración de Motransa C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria. 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 Administración 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 Compañía. 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.

A los Accionistas de:
Motransa C.A.
Quito, 27 de abril del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, 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).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que según lo descrito en la Nota 3.1. a los estados financieros adjuntos, en el mes de marzo del 2015 el Comité de Comercio Exterior (COMEX) determinó una sobretasa arancelaria con el propósito de regular el nivel general de importaciones y salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos. Entre los productos con carga arancelaria, adicional constan los inventarios necesarios para la generación de ingresos de la Compañía, lo cual influyó para la contracción de la operación durante el 2015. Las sobretasas arancelarias se irán reduciendo paulatinamente hasta julio del 2016, situación que se espera impacte positivamente en las operaciones de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Moore Stephens

Número de Registro en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: SC-RNAE-2-760

Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

Grupo Moore Stephens, inteligencia para el desarrollo empresarial

MOORE STEPHENS PROFILE
CONSULTORES

MOORE STEPHENS
AUDITORIA

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	366.253	1.292.785
Cuentas por cobrar comerciales	7	1.160.104	1.965.062
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	16	28.543	-
Anticipos a proveedores	8	267.216	272.847
Impuestos por recuperar	9	-	373.000
Otras cuentas por cobrar		61.601	12.716
Activo por impuesto diferido	19	134.895	78.855
Inventarios	10	3.793.762	13.028.338
Total activos corrientes		5.812.374	17.023.603
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	11	2.739.133	2.890.148
Activos Intangibles	12	138.652	-
Inversiones en asociadas	13	3.337.289	3.584.242
Otros activos		8.498	8.498
Total activos no corrientes		6.223.572	6.482.888
Total activos		12.035.946	23.506.491

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

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2015	2014
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	14	2.698.661	4.344.471
Proveedores	15	595.622	6.364.349
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	8.974	271
Beneficios a empleados	17	65.127	358.701
Otras cuentas por pagar	18	77.031	988.496
Impuestos por pagar	19	131.341	281.707
Total pasivos corrientes		3.576.756	12.337.995
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	-	2.205.486
Beneficios a empleados	17 y 21	263.962	200.351
Total pasivos no corrientes		263.962	2.405.837
Total pasivos		3.840.719	14.743.832
Patrimonio			
Capital	22	4.750.000	2.250.000
Reserva Legal	23	637.542	494.917
Otros resultados integrales		(33.514)	(35.355)
Resultados acumulados	23	2.841.199	6.053.097
Total patrimonio		8.195.227	8.762.659
Total pasivos y patrimonio		12.035.946	23.506.491

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

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ingresos	24	16.094.011	27.952.410
Costo de ventas	25	(13.476.561)	(23.548.082)
Utilidad bruta		2.617.450	4.404.328
Gastos operativos:			
Gastos de administración	25	(3.227.938)	(3.911.900)
Gastos de ventas	25	(1.018.233)	(680.195)
Pérdida operacional		(1.628.721)	(187.767)
Otros ingresos, neto	26	1.599.991	2.202.651
Gastos financieros, neto	27	(325.378)	(286.124)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(354.108)	1.728.760
Impuesto a la renta corriente	20	(271.204)	(254.090)
Impuesto a la renta diferido	20	56.040	(48.415)
Pérdida (utilidad) neta del año		(569.272)	1.426.255
Otros resultados integrales	21	1.841	(9.265)
(Pérdida) utilidad neta y resultado integral del año		(567.431)	1.416.990
Número de acciones	22	4.750.000	2.250.000
(Pérdida) utilidad por Acción		(0,12)	0,63

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados: Por aplicación inicial de las NIIF	Resultados acumulados: Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2014	2.250.000	419.320	(26.090)	163.625	4.538.814	7.345.669
Apropiación reserva legal	-	75.597	-	-	(75.597)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	(9.265)	-	1.426.255	1.416.990
Saldo al 31 de diciembre del 2014	2.250.000	494.917	(35.355)	163.625	5.889.472	8.762.659
Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 30 de julio del 2014						
Aumento de Capital	2.500.000	-	-	-	(2.500.000)	-
Apropiación reserva legal	-	142.625	-	-	(142.625)	-
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	1.841	-	(569.272)	(567.431)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	4.750.000	637.542	(33.514)	163.625	2.677.575	8.195.227

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

Fernando Banderas
Gerente General

Raúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		17.186.716	27.884.529
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(14.931.935)	(31.724.856)
Otros ingresos, netos		1.234.815	2.202.651
Gastos Financieros		(325.378)	(286 124)
Impuestos por pagar		(48.570)	39.954
Efectivo neto provisto por (utilizado en) por actividades de operación		3.115.648	(1.883.846)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades y equipos	11	(34.847)	(1.849.986)
Adiciones de intangibles, neto	12	(156.037)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(190.884)	(1.849.986)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		(3.851.296)	2.742 940
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento		(3.851.296)	2 742.940
(Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(926 532)	(990 892)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	1.292 785	2.283 677
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	366.253	1 292 785

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

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(354.108)	1.728.760
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Provisión de incobrables	7	31.019	3.338
Provisión VNR obsolescencia y deterioro de inventarios	10	472.061	(196.142)
Depreciaciones	11	185.863	173.039
Amortizaciones	12	17.385	-
Inversiones en asociadas	13	246.953	(1.083.549)
Jubilación patronal y desahucio	19	65.732	35.279
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar, neto		696.510	(408.822)
Inventarios		8.762.514	(1.158.408)
Cuentas por pagar		(6.665.857)	(1.273.457)
Beneficios sociales		(293.854)	110.062
Impuestos por pagar		(48.570)	186.054
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		3.115.648	(1.883.846)

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

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida en el Ecuador en 1973 y su actividad principal es la importación, exportación, ensamblaje, comercialización y enajenación de automotores, ya sean vehículos de transporte terrestre, aéreo, fluvial y marítimo.

Actualmente la principal actividad de la Compañía es la importación y distribución en el Ecuador de vehículos de transporte terrestre pesado de la marca "International", así como de los respectivos repuestos y servicio de taller mecánico.

Con fecha 24 de febrero del 2016, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros aprobó la cancelación de la inscripción de Motransa C.A. como emisor privado del sector no financiero en el Catastro del Mercado de Valores.

1.2 Otros asuntos importantes

Con fecha 30 de julio del 2014, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas resuelvió incrementar el capital suscrito de la Compañía y emitir dos millones quinientas mil (2.500.000) nuevas acciones ordinarias, indivisibles, iguales y nominativas de un valor nominal de un dólar (US$1) cada una.

Con fecha 6 de abril del 2015, se inscribió en el Registro Mercantil la resolución aprobatoria del incremento de capital suscrito y fijación de capital autorizado con la reforma de estatutos de la Compañía.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 22 de abril del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

(Véase página siguiente)

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los metodos aceptables de depreciación y amortización.	1de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución	1de julio del 2016
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos	1de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales	1de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo	1de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo	1de julio del 2016
NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1de julio del 2016
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1de enero del 2018

La Administración la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional

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

2.4 Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde a la Junta General de Accionistas, quienes han delegado el análisis de segmentos a la Administración representada por la gerencia general.

La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como monitorea el negocio y lo considera desde una perspectiva por tipo de producto, que lo constituyen: Unidades de transporte, repuestos y otros.

(a) Unidades de transporte

El segmento de unidades de transporte se dedica a la compra, venta e importación de transporte terrestre pesado. El principal producto corresponde a la marca "International Truck&Engine", representando el 65% (2014: 76%) del ingreso de la Compañía.

(b) Repuestos

El segmento de repuestos se dedica a la compra, venta e importación de repuestos de la marca "International Truck&Engine", representando el 30% (2014: 20%) del ingreso de la Compañía.

(c) Otros

El 5% corresponde a la venta de motocicletas, lubricantes, aditivos y servicios (2014: 4%).

2.4.1 Bases y metodología de la información por segmento

Los ingresos ordinarios de los segmentos de unidades de transporte, repuestos y otros corresponden a los que son directamente atribuibles a cada segmento. Dichos ingresos ordinarios no incluyen ingresos por intereses o dividendos, únicamente los generados por las ventas de los productos que forman parte de cada segmento.

Los costos y gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades propias que le sean directamente atribuibles. Dichos gastos incluyen los gastos de administración y comercialización.

2.4.2 Cuadro de información por segmento

A continuación el resultado bruto e Impuesto a la renta por segmento:

(Véase página siguiente)

		Segmentos				
				Otros		
	2015	Unidades de transporte	Repuestos	Motocicletas	Lubricantes y aditivos	Venta de servicios /otros
Ingresos por ventas	16.094.011	10.668.485	4.642.959	-	192.621	589.946
Costo de ventas	(13.476.561)	(9.521.974)	(3.510.912)	-	(115.192)	(328.483)
Resultado bruto	2.617.450	1.146.511	1.132.047	-	77.429	261.463
Impuesto a la renta	(271.204)	(118.794)	(117.296)	-	(8.023)	(27.091)

		Segmentos				
				Otros		
	2014	Unidades de transporte	Repuestos	Motocicletas	Lubricantes y aditivos	Venta de servicios /otros
Ingresos por ventas	27.952.410	21.106.411	5.724.258	185.770	241.575	694.396
Costo de ventas	(23.548.082)	(18.388.905)	(4.358.226)	(104.835)	(508.485)	(187.631)
Resultado bruto	4.404.328	2.717.506	1.366.032	80.935	(266.910)	506.765
Impuesto a la renta	(254.090)	(156.776)	(78.808)	(4.669)	15.398	(29.236)

No se presenta información por segmento para el caso de estado de situación financiera puesto que la Administración considera que todos los activos y pasivos se relacionan con el giro principal del negocio de la Entidad, enfocado en la venta de unidades de transporte y los repuestos de las mismas.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

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

La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Préstamos y cuentas por cobrar", y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas. 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, proveedores y cuentas por pagar a partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

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.

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 ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(Véase página siguiente)

(i) Cuentas por cobrar comerciales Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos 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 reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 45 días.

(ii) Cuentas por cobrar partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a:

a) Montos adeudados por partes relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

b) Préstamos de capital de trabajo que se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Los intereses de los préstamos son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros ingresos, netos" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y garantías entregadas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) 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: Estas cuentas corresponden a:

a) *Préstamos bancarios:* Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".

b) *Papel comercial:* Que corresponden a títulos colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores

legalmente establecidas en el país. Se registran adicionando cualquier diferencia entre los fondos obtenidos, incluyendo los costos necesarios para su obtención. Los intereses devengados correspondientes a los títulos, se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos", y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera.

(ii) Proveedores: 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 no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días, a excepción de las compras al exterior que son pagaderas en plazos menores a 60 días.

(iii) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a:

a) Los montos adeudados a partes relacionadas por servicios prestados o compra de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

b) Préstamos de capital de trabajo que se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Los intereses de los préstamos son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan netos y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, netos".

2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US$77.525 y US$46.506, respectivamente, que

representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales. (Ver Nota 7).

2.6.4 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 transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto al valor agregado y retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros, que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.8 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprenden los costos de venta basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por VNR - obsolescencia de inventario", cuya determinación es similar a la del valor neto de realización.

2.9 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 posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es

probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan 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.

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. 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
Equipos de cómputo	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Maquinarias y equipos	5

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.

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como menor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han activado costos de endeudamiento.

2.10 Bienes recibidos en arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía arrienda las instalaciones donde realiza sus operaciones en las ciudades de Quito y Guayaquil. Ver nota 27.

2.11 Inversiones en asociadas

Corresponde a la participación del 21.09% de la compañía Mosumi S.A (Panamá) y al 33.33% de la Compañía Autosharecorp S.A., en las que ejerce influencia significativa y se muestra a su valor patrimonial proporcional, en función a los resultados de cada año. Los dividendos procedentes de una asociada se reconocen en los resultados integrales cuando surge su derecho a recibirlos.

2.12 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "SAP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo sistema de información desde julio del 2015. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

2.13 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, activos intangibles e inversiones en asociadas)

Los activos sujetos a depreciación o amortización 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.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). 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. 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.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.14 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.

(i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta 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.

(ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. 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.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

(i) las diferencias temporarias deducibles;
(ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
(iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.15 Beneficios a los empleados

(Véase página siguiente)

(a) Beneficios de corto plazo

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

(i) 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.

(ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(iii) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6,31% (2014: 6,54%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están 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 por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, 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 a resultados

integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.16 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.

2.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de unidades de transporte, repuestos y servicios durante el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos 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 los productos al comprador.

2.18 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

2.19 Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del período para el promedio ponderado de las acciones en circulación durante dicho periodo. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 asciende a US$ (0.12) y US$0.63 respectivamente.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable por tipo de interés), 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 el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de corto plazo. 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 a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de corto y largo plazo, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía considera una composición basada en la contratación de deuda con instituciones financieras locales de calificación "AA" en adelante, y en dólares estadounidenses.

La deuda financiera mantenida por la Compañía asciende a US$2.698.661 (2014: US$6.549.957), con tasas de interés que fluctúan entre el 8.36% y el 9.33%

La tasa de interés en las obligaciones financieras existentes está fijada contractualmente y, por ende, no hay variación significativa entre los flujos de fondos destinados a la de cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros.

(ii) Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos son un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada.

Mediante la Resolución No. 011-2015 del Pleno del Comité de Comercio Exterior, resolvió entre otros puntos establecer una sobretasa arancelaria, de carácter temporal y no discriminatoria, con el propósito de regular el nivel general de importaciones y, de esta manera, salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos, conforme al porcentaje ad valorem determinado para las importaciones a consumo de las subpartidas descritas en el la resolución.

La sobretasa arancelaria será adicional a los aranceles aplicables vigentes, conforme al Arancel del Ecuador y los acuerdos comerciales bilaterales y regionales de los que el Estado ecuatoriano es Parte contratante.

La aplicación de sobretasas arancelarias, sobre aproximadamente 2 800 ítems. En el caso de bienes de capital y materias primas se aplica una tasa del 5%; CKD (partes) de televisión, motos y automóviles tendrán una sobretasa del 25%; bienes de consumo (que incluye alimentos y bebidas) y camiones aplica un 45% adicional.

La Resolución fue adoptada en sesión del 6 de marzo del 2015 y entró en vigencia a partir del 11 de marzo del 2015. La Administración de la Compañía optó por trasladar este costo incremental al PVP y/o absorberlo total o parcialmente con una afectación directa al margen, según sea el caso.

Las sobretasas arancelarias se irán reduciendo paulatinamente hasta julio del 2016, situación que se espera impacte positivamente en las operaciones de la Compañía.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Efectivo en bancos:

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en las siguientes instituciones financieras, que cuentan con la siguiente calificación:

(Véase página siguiente)

	Calificación (1)	
Entidad financiera	2015	2014
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Solidario S.A.	AA+	AA

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por las agencias calificadoras Bankwatch Ratings S.A. y Pacific Credit Rating S.A.

Cuentas por cobrar:

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, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 7% del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente 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. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	2015	2014
Indice de morosidad	56%	10%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	1.75	1.79

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si bien se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.

- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.

- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles)

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

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.

(Véase página siguiente)

Año 2015	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Mayor a 360 días
Obligaciones financieras	-	439.398	2.259.263	-
Proveedores	-	595.622	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	8.974	-	-
	-	1.043.994	2.259.263	-

Año 2014	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 180 días y 1 año
Obligaciones financieras	-	4.344.471	-	2.205.486
Proveedores	-	6.364.349	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	271	-	-	-
	271	10.708.820	-	2.205.486

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación.

3.2 Administración del riesgo de capital

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 como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

	2015	2014
Obligaciones financieras corto y largo plazo	2.698.661	6.549.957
Proveedores	595.622	6.364.349
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8.974	271
	3.303.257	12.914.577
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(366.253)	(1.292.785)
Deuda neta	2.937.004	11.621.792
Total patrimonio neto	8.201.057	8.762.659
Capital total	11.138.061	20.384.451
Ratio de apalancamiento	**26%**	**57%**

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía 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.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar comerciales

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Valor neto realizable, obsolescencia y deterioro de inventarios

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización.

(c) Vida útil de las propiedades y equipos y activos intangibles

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones

realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Notas 2.9 y 2.12

(d) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.13.

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.14.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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:

	2015		2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	366.253	-	1.292.785	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	1.160.104	-	1.965.062	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	28.543	-	-	-
Total activos financieros	1.554.900	-	3.257.847	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	2.698.661	-	4.344.471	2.205.486
Proveedores	595.622	-	6.364.349	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8.974	-	271	-
Total pasivos financieros	3.303.257	-	10.709.091	2.205.486

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).

- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no existen elementos medidos a valor razonable. Los instrumentos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2015	2014
Caja	6.487	107.404
Banco Bolivariano C.A.	303.510	172.425
Banco Internacional S.A.	56.256	691.445
Banco Solidario S.A.	-	321.511
	366.253	1.292.785

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	2015	2014
Clientes (1)	1.237.629	2.011.568
Provisión por deterioro (2)	(77.525)	(46.506)
	1.160.104	1.965.062

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

(Véase página siguiente)

	2015	2014
Por vencer	541.897	1.809.931
Vencidas		
De 1 a 60 días	479.705	25.912
De 60 a 120 días	166.540	111.349
De 121 a 360 días	5.204	38.421
Más de 360 días	44.283	25.955
	1.237.629	2.011.568

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	(46.506)	(49.844)
Incrementos	(31.019)	-
Reversos Utilizaciones	-	3.338
Saldo final	(77.525)	(46.506)

8. ANTICIPOS A PROVEEDORES

	2015	2014
Gastos anticipados (1)	41.687	233.841
Anticipos proveedores (2)	225.529	39.006
	267.216	272.847

(1) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde principalmente a los costos de emisión del papel comercial y a los gastos incurridos en la implementación del ERP por US$60.426 y US$165.682 respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente al anticipo entregado a International Truck & Engine Corp. para la adquisición de mercadería por US$209.112.

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

(Véase página siguiente)

	2015	2014
Retenciones en la fuente (1)	-	223.377
Impuestos al Valor Agregado (2)	-	126.552
Anticipos impuesto a la renta	-	23.071
	-	373.000

(1) Corresponden a retenciones de Impuesto a la Renta (crédito tributario) efectuados en el año.

(2) Corresponde principalmente al IVA generado en las compras de bienes y servicios.

10. INVENTARIOS:

	2015	2014
Camiones (1)	1.631.268	3.735.335
Repuestos (1)	2.045.550	1.835.031
Motocicletas	26.714	147.934
Aditivos y pintura	-	206.403
En proceso	-	188.314
En tránsito (1)	703.389	7.056.419
	4.406.921	13.169.436
Provisión por valor neto de realización (VNR), obsolescencia y deterioro (2)	(613.159)	(141.098)
	3.793.762	13.028.338

(1) Corresponden principalmente a unidades de transporte y repuestos de los camiones de marca "International".

(2) Los movimientos de la provisión por valor neto de realización es como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	(141.098)	(337.240)
Incrementos	(472.061)	-
Reversos Utilizaciones	-	196.142
Saldo final	(613.159)	(141.098)

Al 31 de diciembre de 2014 existen inventarios entregados en garantía, ver nota 28.

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Equipos de cómputo	Muebles y enseres	Vehículos	Maquinarias y equipos	Total
Al 1 de enero del 2014						
Costo	657.360	227.063	223.412	329.362	236.742	1.673.939
Depreciación acumulada	-	(110.178)	(100.164)	(115.762)	(134.644)	(460.748)
Valor en libros	657.360	116.885	123.248	213.600	102.098	1.213.191
Movimiento 2014						
Adiciones	1.680.000	271.871	16.594	-	2.802	1.971.267
Bajas, neto	-	(32.290)	-	(144.365)	(61.346)	(238.001)
Bajas, depreciación	-	22.421	-	58.120	36.179	116.720
Depreciación	-	(111.586)	(23.136)	(25.347)	(12.960)	(173.029)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	2.337.360	267.301	116.706	102.008	66.773	2.890.148
Al 31 de diciembre del 2014						
Costo	2.337.360	466.644	240.006	184.997	178.198	3.407.205
Depreciación acumulada	-	(199.343)	(123.300)	(82.989)	(111.425)	(517.057)
Valor en libros	2.337.360	267.301	116.706	102.008	66.773	2.890.148
Movimiento 2015						
Adiciones (1)	-	778	6.881	83.018	11.766	102.443
Bajas, neto	-	(59.744)	-	(76.588)	(27.163)	(163.495)
Bajas, depreciación	-	43.349	-	37.419	15.132	95.900
Depreciación	-	(118.315)	(24.367)	(29.942)	(13.239)	(185.863)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	2.337.360	133.369	99.220	115.915	53.269	2.739.133
Al 31 de diciembre del 2015						
Costo	2.337.360	407.678	246.887	191.427	162.801	3.346.153
Depreciación acumulada	-	(274.310)	(147.667)	(75.512)	(109.532)	(607.020)
Valor en libros	2.337.360	133.369	99.220	115.915	53.269	2.739.133

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen restricciones sobre los activos fijos.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento y los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	-	-
Adiciones / compras	156.037	-
Bajas Neto	-	-
Amortización	(17.385)	-
Saldo al 31 de diciembre	138.652	-

Corresponde principalmente a la adquisición del ERP SAP

13. INVERSIONES EN ASOCIADAS

	Saldo en libros (3)		Porcentaje de		Valor patrimonial	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Autosharecorp S.A. (1)	1.873.324	2.475.602	33,33%	33,33%	1.620.157	2.455.240
Mosumi S.A. (Panamá) (2)	1.463.965	1.108.640	21,09%	21,09%	1.335.329	979.421
	3.337.289	3.584.242			3.155.486	3.434.661

Las principales cifras de las asociadas se presentan a continuación:

	Estado Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2015			Estado Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2014		
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Activos	Pasivos	Patrimonio
Autosharecorp S.A.	14.619.654	9.158.637	5.461.017	15.099.810	7.733.353	7.366.457
Mosumi S.A. (Panamá)	13.843.588	7.512.013	6.331.575	21.626.550	16.982.545	4.644.005

	Estado de Resultados Al 31 de diciembre de 2015			Estado de Resultados Al 31 de diciembre de 2014		
	Ingresos	Costos y gastos	Utilidad neta	Ingresos	Costos y gastos	Utilidad neta
Autosharecorp S.A.	35.182.079	33.258.454	1.923.625	52.257.287	48.589.584	3.667.703
Mosumi S.A. (Panamá)	26.131.065	24.446.422	1.684.643	33.467.511	30.957.428	2.510.083

(1) Compañía dedicada a la venta de vehículos y repuestos de la Marca Ford,

(2) Compañía dedicada a la venta de vehículos y repuestos de la Marca Mitsubishi.

(3) Se calculó el valor proporcional con estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2015.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Año 2015:

Obligaciones financieras	Tasa de interés / rendimiento	Garantía	Al 31 de diciembre corriente	Al 31 de diciembre largo plazo
Banco Bolivariano C.A. (1)	8.36% - 9.33%	Prenda Comercial	1.944.549	-
Banco Internacional S.A. (2)	9.33%	Prenda Comercial	754.112	-
			2.698.661	-
Papel comercial				
Papel comercial (3)	-	General	-	-
			2.698.661	-

Año 2014:

Obligaciones financieras	Tasa de interés / rendimiento	Garantía	Al 31 de diciembre corriente	Al 31 de diciembre largo plazo
Banco Bolivariano C.A. (1)	8.25% - 8.75% - 8.00%	Prenda Comercial	416.667	2.205.486
Banco Internacional S.A. (2)	8.00%	Prenda Comercial	2.027.804	-
			2.444.471	2.205.486
Papel comercial				
Papel comercial (3)	6.25%	General	1.900.000	-
			4.344.471	2.205.486

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a 1 operación de crédito con vencimiento del 17 de junio del 2016. Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 23 de marzo del 2015 y el 22 de febrero del 2016.

(2) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a 1 operación de crédito con vencimiento del 22 de abril del 2016. Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a 1 operación de crédito con vencimiento del 29 de mayo del 2015.

(3) El 19 de julio del 2013, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, aprobó la circular de oferta pública de papel comercial, con un plazo de 720 días, autorizando un cupo de US$3.500.000 con garantía general del emisor.

En octubre del 2014 se emitió US$1.900.000 de papel comercial de las series A3 y A4, con un rendimiento del 6,25%, a un plazo de 255 días. En agosto del 2013: se emitieron US$3.500.000 de papel comercial de las series A1 y A2 emitidas, con un rendimiento del 5% promedio, a un plazo de 359 días.

Con fecha 24 de febrero del 2016, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros aprobó la cancelación de la inscripción de Motransa C.A. como emisor privado del sector no financiero en el Catastro del Mercado de Valores.

15. PROVEEDORES

	2015	2014
Proveedores locales	182.583	228.977
Proveedores del exterior (1)	413.039	6.135.372
	595.622	6.364.349

(1) Corresponde principalmente a "International Truck&Engine" de Estados Unidos de América que provee camiones de transporte terrestre pesado.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2015 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, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

Cuentas por cobrar	Relación	Transacción	2015	2014
Mosumi S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	9.876	-
Autosharecorp S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	18.667	-
			28.543	-
Cuentas por pagar				
Mosumi S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	8.974	271
			8.974	271

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo.

(b) Transacciones

(Véase página siguiente)

Sociedad	Relación	Transacción	2015	2014
Compras de bienes y servicios				
Transportes y logística del Área Andina Trandina S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	3.084	3.502
Mosumi S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	160.656	28.840
			163.740	32.342
Ventas de bienes y servicios				
Autosharecorp S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	183.337	224.004
Mosumi S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	93.785	110.764
			277.122	334.768
Arriendos pagados				
Asesora Panamericana S.A. Aspanam (Ver nota 28)	Entidad del Grupo	Comercial	240.000	268.800
Créditos e intereses recibidos				
Mosumi S.A. (1)	Entidad del Grupo	Financiera	2.170.000	503.151
Créditos e intereses entregados				
Mosumi S.A. (2)	Entidad del Grupo	Financiera	-	2.043.783
Dividendos recibidos				
Autosharecorp S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	1.243.422	-

(1) Corresponde a 4 préstamos recibidos desde el 23 de marzo hasta el 11 de noviembre del 2015 con tasas de interés que varían entre el 7,31% y 9,22% anual.

(2) Corresponde a un préstamo recibido el 15 de octubre del 2014 a 23 días plazo con una tasa de interés del 10%.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. 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:

Detalle	2015	2014
Sueldos y salarios	347.740	321.000

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(Véase página siguiente)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2015				
Pasivos Corrientes				
Beneficios a empleados	53.626	677.321	(665.820)	65.127
Participación trabajadores	305.075	194.811	(499.886)	-
	358.701	872.132	(1.165.706)	65.127
Pasivos no Corrientes				
Jubilación patronal	200.351	27.364	(16.020)	211.695
Desahucio	-	52.267	-	52.267
	200.351	79.631	(16.020)	263.962
Año 2014				
Pasivos Corrientes				
Beneficios a empleados	76.244	2.084.838	(2.107.456)	53.626
Participación trabajadores	181.380	678.918	(555.223)	305.075
	257.624	2.763.756	(2.662.679)	358.701
Pasivos no Corrientes				
Jubilación patronal	156.087	59.781	(15.517)	200.351

18. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2015	2014
Anticipo de clientes (1)	25.008	743.862
Otras cuentas por pagar (2)	30.297	166.926
Provisión impuesto a la salida de divisas	21.726	77.708
	77.031	988.496

(1) Corresponde principalmente a anticipos realizados por clientes locales para la adquisición de unidades de transporte (camiones).

(2) Incluye principalmente la provisión por la contingencia relacionada con la determinación tributaria del impuesto a la renta del año 2006. (Ver Nota 18)

19. IMPUESTOS POR PAGAR

(Véase página siguiente)

	2015	2014
Retenciones por pagar	18.242	27.617
Impuestos al valor agregado	28.018	-
Impuesto a la renta por pagar	85.081	254.090
	131.341	281.707

20. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

En años anteriores concluyó el proceso de fiscalización realizado por parte del SRI en relación con el Impuesto a la Renta 2006, mediante el cual estableció un cargo adicional de dicho impuesto por US$58.109 más recargo por US$11.624.

Al 31 de diciembre del 2015, de acuerdo al análisis de la Administración y la de sus asesores legales, la Compañía ha constituido una provisión por aproximadamente US$30.297 (incluido intereses), reversando parte de la provisión constituida años atrás (2014: US$116.305) por la contingencia parcial relacionada con la determinación tributaria del impuesto a la renta del año en mención. Dicha provisión se encuentra incluida dentro del rubro otras cuentas por pagar. (Ver Nota 18).

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	271.204	254.090
Impuesto a la renta diferido	(56.040)	48.415
Cargo a los resultados integrales del año	215.164	302.505

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2014 y 2015 se determinó como sigue:

(Véase página siguiente)

	2015	2014
Pérdida operacional	(354.108)	2.033.834
Menos: Participación laboral	-	(305.075)
Pérdida del ejercicio	(354.108)	1.728.758
Mas: Gastos no deducibles (1)	594.552	161.771
Mas: Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	-	263.107
Menos: Ingresos exentos (2)	(1.057.174)	(1.754.045)
Más ó menos: Otras partidas conciliatorias	-	(13.973)
Base imponible total	(816.730)	385.619
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta calculado	-	84.836
Anticipo del Impuesto a la renta	271.204	254.090
Total impuesto a la renta del año	271.204	254.090

(1) Corresponde principalmente al excedente de los límites establecidos en la ley por: i) provisión por VNR obsolescencia y deterioro US$472.061; ii) provisión incobrables US$18.642; iii) provisión por jubilación patronal US$12.626 (2014: US$24.660). Adicionalmente se incluyen costos y gastos sin sustento US$69.544 (2014: US$79.656).

(2) Corresponde principalmente a los ingresos exentos por valor patrimonial proporcional y dividendos recibidos de las inversiones en asociadas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2015	2014
Impuesto a la renta	-	254.090
Anticipo pendiente de pago	223.377	(23.071)
Menos: Retenciones en la fuente efectuadas	(138.295)	(223.377)
Saldo por pagar	85.082	7.642

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, 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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante los años 2015 y 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el anticipo mínimo según lo anotado anteriormente.

(d) Impuesto a la Renta Diferido

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

Al 1 de enero de 2014	127.270
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(48.415)
Al 31 de diciembre del 2014	78.855
Débito a resultados por impuestos diferidos	56.040
Al 31 de diciembre del 2015 (1)	134.895

(1) Comprende el impuesto diferido activo generado por diferencias temporarias en VNR deterioro y obsolescencia de inventarios.

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

	Activo			
	Jubilación patronal	Provisión de garantías	Provisión de inventarios	Total
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2014	18.460	1.629	107.181	127.270
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	2.975	-	(51.390)	(48.415)
Al 31 de diciembre del 2014	21.435	1.629	55.791	78.855
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	(21.435)	(1.629)	79.104	56.040
Al 31 de diciembre del 2015	-	-	134.895	134.895

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

	2015	2014
Utilidad antes del Impuesto a la renta	(348.278)	1.728.760
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	(76.621)	380.327
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	130.801	93.473
Ingresos exentos	(233.861)	(388.964)
Impuesto a la renta calculado	-	84.836
Anticipo de Impuesto a la renta	271.204	254.090
Tasa efectiva	-78%	15%

(e) 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, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15.000.000 (Anexo e Informe) o US$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2015 y 2014 operaciones que superen dicho monto.

(f) Otros asuntos

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.

- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

Composición:

	2015	2014
Jubilación patronal	211.695	200.351
Bonificación por desahucio	52.267	-
	263.962	200.351

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía, (2014: corresponde únicamente a la provisión para jubilación patronal).

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	11,80%

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

Del movimiento de la provisión por jubilación patronal es el siguiente:

	2015	2014
Saldo inicial	200.351	156.087
Costo laboral por servicios actuales	53.661	35.526
Costo financiero	15.413	10.926
Ganancia (Pérdida) actuarial (ORI)	(1.841)	9.265
Beneficios pagados	(280)	(280)
Costos por servicios pasados	12.678	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(16.020)	(11.173)
Saldo final	263.962	200.351

22. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 4.750.000 (2014: 2.250.000) participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US$1 cada una.

Con fecha 30 de julio del 2014, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas resolvió incrementar el capital suscrito de la Compañía y emitir dos millones quinientas mil (2.500.000) nuevas acciones ordinarias, indivisibles, iguales y nominativas de un valor nominal de un dólar (US$1) cada una.

Con fecha 6 de abril del 2015, se inscribió en el Registro Mercantil la resolución aprobatoria del incremento de capital suscrito y fijación de capital autorizado con la reforma de estatutos de la Compañía.

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

(Véase página siguiente)

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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. Al 31 de diciembre del 2015 la reserva alcanzó el 13% del capital suscrito (2014: 22%).

Resultados acumulados de aplicación inicial "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 "Por aplicación inicial de la NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser 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 a los Accionistas en el caso de liquidación del Compañía.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten 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, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los Accionistas.

24. INGRESOS

Los ingresos agrupados por segmento son los siguientes:

	2015	2014
Unidades de transporte	10.668.485	21.106.411
Respuestos	4.642.959	5.724.258
Motocicletas	-	185.770
Lubricantes y aditivos	192.621	241.574
	15.504.065	27.258.013
Venta de servicios	504.210	652.358
Otros	85.736	42.039
	16.094.011	27.952.410

25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

(Véase página siguiente)

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

2015

	Costo de venta	Gastos Administrativos	Gastos de Venta	Total
Costo de venta	13.476.561	-	-	13.476.561
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	1.709.188	-	1.709.188
Provisión inventarios	-	-	472.061	472.061
Arriendos	-	392.907	-	392.907
Materiales y mantenimiento	-	178.463	55.361	233.824
Depreciación	-	203.247	-	203.247
Armada y alistamiento	-	-	148.277	148.277
Bajas de Inventarios	-	-	142.757	142.757
Provisión Jubilación y Desahucio	-	112.774	-	112.774
Transporte y Movilización	-	27.634	82.778	110.412
Servicios básicos	-	107.018	-	107.018
Vigilancia	-	102.548	-	102.548
Honorarios	-	85.081	-	85.081
Impuestos y contribuciones	-	79.628	-	79.628
Otros	-	69.448	1.052	70.500
Enlaces & Comunicaciones	-	55.853	-	55.853
Seguros	-	46.974	-	46.974
Refigerios y Agasajos	-	39.599	-	39.599
Publicidad	-	189	39.387	39.575
Provisión Cuentas Incobrables	-	-	31.019	31.019
Comisiones	-	-	25.833	25.833
Gastos no deducibles	-	-	19.709	19.709
Amortizacion	-	17.385	-	17.385
	13.476.561	3.227.938	1.018.233	17.722.731

2014

	Costo de venta	Gastos Administrativos	Gastos de Venta	Total
Costo de venta	23.548.082	-	-	23.548.082
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	1.755.442	-	1.755.442
Materiales y mantenimiento	-	454.038	21.833	475.871
Arriendos	-	392.677	-	392.677
Participación utilidades	-	305.075	-	305.075
Publicidad	-	-	234.620	234.620
Honorarios	-	180.920	-	180.920
Depreciación	-	173.029	-	173.029
Armada y alistamiento	-	-	134.753	134.753
Transporte y Movilización	-	32.859	102.463	135.322
Bajas de Inventarios	-	-	131.163	131.163
Provisión Jubilación y Desahucio	-	117.859	-	117.859
Servicios básicos	-	105.728	-	105.728
Vigilancia	-	101.751	-	101.751
Refigerios y Agasajos	-	77.435	-	77.435
Impuestos y contribuciones	-	60.862	-	60.862
Seguros	-	53.833	-	53.833
Enlaces & Comunicaciones	-	51.150	-	51.150
Otros	-	39.442	-	39.442
Comisiones	-	-	32.263	32.263
Gastos no deducibles	-	-	19.761	19.761
Provisión cuentas incobrables	-	-	3.338	3.338
	23.548.082	3.911.900	680.195	28.140.177

26. OTROS INGRESOS, NETO

	2015	2014
Participación en asociadas (1)	998.863	1.754.045
Otros (2)	601.128	448.606
	1.599.991	2.202.651

(1) Al 31 de diciembre del 2015 incluyen principalmente: i) ajustes al valor patrimonial proporcional de sus asociadas por US$ (246.953) (2014: US$1.083.549); y, ii) dividendos recibidos de Autosharecorp S.A. por US$1.245.815 (2014: US$670.496) Ver nota 13.

(2) Corresponde principalmente a: i) ingresos por asesoría técnica y comercial a su relacionada Autosharecorp S.A. US$119.856 (2014: US$200.004); ii) garantías no devengadas de su principal proveedor International Truck&Engine por US$185.000 (2014: US$38.000); iii) reversos de provisión VNR (2014: US$196.142); iv) ingresos proporcional de servicio taller US$104.200; v) ajustes por provisión impuesto a la salida de divisas US$94.987.

27. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	2015	2014
Intereses bancarios (1)	294.555	277.656
Cargos Bancarios	30.823	8.468
	325.378	286.124

(1) Al 31 de diciembre del 2015 comprenden los valores de intereses devengados en obligaciones financieras. Ver nota 13.

28. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Activos en garantía	Obligaciones garantizadas	2015	2014
Inventario	Banco Bolivariano C.A.	-	2.232.971
Inventario	Banco Internacional S.A.	-	2.448.035
Inmueble (1)	Banco Bolivariano C.A.	7.000.000	-
		7.000.000	4.681.006

(1) Corresponde al inmueble de propiedad de su relacionada Asesora Panamericana S.A. ASPANAM.

29. CONTRATOS

Contrato suscrito con Navistar International Export Corporation

El 20 de diciembre de 1999, la Compañía suscribió un contrato de Navistar International Export Corporation (NAVISTAR), a través del cual se calificó a la Compañía como distribuidor autorizado, este contrato entre otras condiciones establece los parámetros de negociación, compra, entrega, importaciones, penalidades, garantías y precios que gobiernan la compra de modelos de vehículos, camiones y repuestos de marca Navistar International. Entre las principales cláusulas de los contratos detallamos las siguientes:

- Toda compra se realizará previa comunicación escrita a través de una orden de compra emitida por la Compañía y aprobada por Navistar.

- Los precios serán determinados y comunicados por NAVISTAR por cada orden de comprar emitida, los cuales pueden variar sin previo comunicado.

- Los productos adquiridos y sobre los cuales se identifiquen daños, defectos o avería deben ser notificados únicamente dentro de los siguientes 30 días a la recepción de los productos, posteriores a esta fecha no se aceptarán reclamos por este concepto.

- NAVISTAR garantiza que todos los productos adquiridos bajo este acuerdo comercial están libres de defectos relacionados con materiales y mano de obra. La obligación de la Compañía bajo este acuerdo está limitada a la reparación o reemplazo de producto no conforme, de acuerdo a la política de garantía aprobada.

Con fecha 31 de octubre de 2013, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2014, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de noviembre de 2014, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2015, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de noviembre de 2015, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31

de octubre de 2016, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Contratos suscritos con Asesora Panamericana S.A. ASPANAM

Con fecha 1 de enero del 2013, la Compañía suscribió con Asesora Panamerica S.A. ASPANAM, un contrato de arrendamiento, mediante el cual la Compañía se compromete a dar en arrendamiento el inmueble ubicado en la Av. Francisco de Orellana km 1.5 junto al Dicentro, en la ciudad de Guayaquil, con un cánon mensual de arrendamiento de US$10.000, dicho contrato tiene un plazo de dos años. Al 31 de diciembre del 2015, el contrato se encuentra vigente y de no existir manifestaciones en contra por las partes podrá ser renovado por períodos iguales sucesivos.

Con fecha 1 de enero del 2013, la Compañía suscribió con Asesora Panamerica S.A. ASPANAM, un contrato de arrendamiento, mediante el cual la Compañía se compromete a dar en arrendamiento el inmueble ubicado en la Av. Juan de Ascaray y Av. 10 de Agosto, en la ciudad de Quito, con un cánon mensual de arrendamiento de US$10.000, dicho contrato tiene un plazo de dos años. Al 31 de diciembre del 2015, el contrato se encuentra vigente y de no existir manifestaciones en contra por las partes podrá ser renovado por períodos iguales sucesivos.

Contratos suscritos con Latamtec S.A..

Con fecha 30 de junio del 2014, la Compañía suscribió con Latamtec S.A., un contrato para la prestación de servicios de instalación e implementación del SAP ERP Automotive y SAP HCM, como parte de sus procesos de reestructuración a fin de implantar las funcionalidades que se detallan a continuación:

- SAP Vehicle Managemente System (VMS): relacionado con actividades financieras y contables.
- SAP Dealer Business Manangemente (DBM): relacionad con actividades de logística y ventas.
- SAP Human Capital Management (HCM): relacionado con actividades para el manejo de nómina.

El monto del contrato en mención asciende a un valor de US$386.700,00.

Con fecha 30 de junio del 2014, la Compañía suscribió con Latamtec S.A., un contrato para el otorgamiento de uso de la licencia del software SAP, el monto del convenio es US$124,480 y se establece una vigencia de un año.

Al 30 de junio del 2015, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo por un año, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

30. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y *DAIRYOP* S.A.

ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera combinado

Estado de resultados integrales combinado

Estado de cambios en el patrimonio combinado

Estado de flujos de efectivo combinado

Notas a los estados financieros combinados

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera

MOORE STEPHENS

Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803
T +593 (2) 2505 866
F +593 (2) 2554 656

Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502
T +593 (4) 2683 789
F +593 (4) 2683 873

www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de:

Motransa C.A.

Quito, 28 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros combinados que se acompañan de Motransa C.A., Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador), Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A., y Subsidiaria, Asesora Panamericana S.A. Aspanam, Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A. y Dairyop S.A. (*grupo económico definido por el Servicio de Rentas Internas SRI*, que se detalla en la nota 1), que comprenden el estado de situación financiera combinado al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo combinados por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros combinados han sido preparados por la Administración de Motransa C.A. con las bases contables descrita en la Nota 2 y la Resolución SC.ICI.DCCP.G.13.009 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros combinados

2. La Administración de Motransa C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros combinados de acuerdo con las bases contables descritas en la nota 2 y la resolución SC.ICI.DCCP.G.13.009 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, esta responsabilidad incluye determinar que las referidas bases contables son aceptables en las circunstancias; y de su control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros combinados 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 combinados basados en nuestra auditoria. 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

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Motransa C.A.
Quito, 28 de abril del 2016

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 Administración de las Compañías, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros combinados, 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 las Compañías. 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 combinados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Motransa C.A., Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador), Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A. y Subsidiaria, Asesora Panamericana S.A. Aspanam, Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A. y Dairyop S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables descritas en la nota 2 a los referidos estados financieros.

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión informamos lo siguiente:

   a) En la nota 2 a los estados financieros combinados se describen los criterios de la base contable utilizada para su preparación y que los negocios incluidos en los estados financieros combinados no han operado como una sola entidad jurídica. Por lo tanto, los estados financieros combinados adjuntos no necesariamente representan los activos, pasivos, patrimonio, resultados y flujos de efectivo que se habrían obtenido en caso que los negocios hubieren operado como una entidad jurídica única durante el año presentado o de resultados futuros de los negocios combinados.

   b) Según lo descrito en la Nota 3.1. a los estados financieros adjuntos, en el mes de marzo del 2015 el Comité de Comercio Exterior (COMEX) determinó una sobretasa arancelaria con el propósito de regular el nivel general de importaciones y salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos. Entre los productos con carga arancelaria, adicional constan los inventarios necesarios para la generación de ingresos de las Compañías Motransa C.A. y Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador), lo cual influyó para la contracción de sus operaciones durante el 2015. Las sobretasas arancelarias se irán reduciendo paulatinamente hasta julio del 2016, situación que

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Motransa C.A.
Quito, 28 de abril del 2016

se espera impacte positivamente en las operaciones de las Compañías. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Base contable y restricción a la distribución y utilización

6. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, en la que se describe la base de contabilidad aplicada. Los estados financieros han sido preparados para uso de la Administración de Motransa C.A y para su presentación a la *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en función a la* Resolución SC.ICI.DCCP.G.13.009 que establece la obligatoriedad de presentar estados financieros combinados para las entidades que formen parte de los grupos económicos identificados por el Servicio de Rentas Internas; en consecuencia, los estados financieros adjuntos, no deben ser distribuidos ni utilizados para otros propósitos.

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y Seguros:
SC-RNAE-2-760

Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMBINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2015
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3.738.203
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	753.627
Cuentas por cobrar comerciales	8	2.507.591
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	17	28.886
Otras cuentas por cobrar	9	257.212
Impuestos por recuperar	10	422.419
Anticipos		884.605
Inventarios	11	12.301.945
Tota activos corrientes		20.894.488
Activos no corrientes:		
Activo por impuesto diferido	20	301.491
Activos no corrientes disponibles para la venta		118.000
Inversiones en asociadas	12	3.337.264
Inversiones disponibles para la venta		13.261
Propiedades y equipo	13	8.234.672
Propiedades de inversión	14	17.655.267
Activos intangibles	15	580.013
Otros activos		8.998
Tota activos no corrientes		30.248.967
Total Activos		51.143.455

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

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMBINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2015
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Obligaciones financieras	16	8.015.515
Proveedores	17	969.361
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18	8.717.434
Otras cuentas por pagar	19	764.193
Beneficios a empleados	20	686.603
Impuestos por pagar		715.802
Total pasivos corrientes		19.868.907
Pasivos no corrientes		
Beneficios a empleados	20 y 22	785.126
Otros pasivos		66.716
Pasivo por impuesto diferido	21	846.884
Total pasivos no corrientes		1.698.725
Total pasivos		21.567.633
Patrimonio		
Capital	23	7.980.411
Aporte futura capitalización	24	67.550
Reservas	25	1.485.677
Otros resultados integrales		(45.387)
Resultados acumulados	25	20.087.571
Total Patrimonio		29.575.822
Total pasivos y patrimonio		51.143.455

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

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES COMBINADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2015
Ventas	26	46.713.261
Costo de ventas	27	(31.741.667)
Utilidad Bruta		14.971.593
Gastos operativos		
Gastos administrativos	27	(8.948.209)
Gastos de ventas	27	(4.610.077)
Utilidad Operacional		1.413.308
Gastos financieros, neto	28	(709.922)
Otros ingresos, neto	29	1.750.448
Utilidad antes de impuesto a la renta		2.453.835
Impuesto a la renta corriente	21	(1.289.007)
Impuesto a la renta diferido	21	138.658
Utilidad neta del año		1.303.485
Otros resultados integrales	22	4.538
Utilidad neta del año y resultado integral del año		1.308.023

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO COMBINADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

					Resultados acumulados			
	Capital Social	Aportes Futuras capitalizaciones	Reservas	Otros resultados integrales	Reserva por valuación	Por aplicación inicial de las NIIF	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2015	5.663.665	8.659.118	1.343.052	(49.925)	1.762.107	8.268.197	10.497.466	35.143.680
Acta de Junta General de Accionistas de Motransa del 30 de julio del 2015								
Aumento de capital	2.500.000	-	-	-	-	-	(2.500.000)	-
Apropiación de reservas	-	-	142.625	-	-	-	(142.625)	-
Liquidación de División Automotriz Morisaenz S.A.	(183.254)	-	-	-	-	-	171.197	(12.057)
Acta de Junta General de Accionistas de Aspanam del 26 de noviembre del 2015								
Devolución de aportes (Ver Nota 17)	-	(8.591.568)	-	-	-	-	728.139	(7.863.429)
Ajustes menores	-	-	-	-	-	-	(395)	(395)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	4.538	-	-	1.303.485	1.308.023
Saldo al 31 de diciembre del 2015	7.980.411	67.550	1.485.677	(45.387)	1.762.107	8.268.197	10.057.267	29.575.822

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

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMBINADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes		48.346.200
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(40.829.259)
Efectivo pagado a Intituciones financieras		(709.922)
Impuestos		(798.484)
Otros ingresos, netos		1.997.401
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		8.005.937
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(251.604)
inversiones en asociadas		(7.574)
Intangibles	15	(652.739)
Propiedades y equipos	13	(246.235)
Liquidación Morisaez S.A.		(12.475)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1.170.626)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones financieras		(9.289.349)
Efectivo neto utilizado en as actividades de financiamiento		(9.289.349)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(2.454.039)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6.192.242
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	3.738.203

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

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMBINADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015
Utilidad antes de impuesto a la renta		**2.453.835**
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión de incobrables	8	35.285
Provisión de VNR, obsolescencia y deterioro de inventario	11	968.435
Depreciación	13 y 14	736.168
Amortización	15	72.726
Jubilación patronal y desahucio	22	175.773
Valor patrimonial proporcional	29	246.953
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar, neto		1.597.654
Impuestos por recuperar		335.530
Otros activos		60.359
Inventarios		14.626.195
Cuentas por pagar		(11.725.748)
Cuntas por pagar relacionadas		7.875
Beneficios a empleados		(493.902)
Impuestos por pagar		(1.134.014)
Otros pasivos		42.813
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		8.005.937

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

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Operaciones

Los estados financieros adjuntos combinan los estados financieros de las compañías Motransa C.A., MOSUMI S.A. (Sucursal Ecuador), Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A. y Subsidiaria, Asesora Panamericana S.A. Aspanam, Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A., Intellsa S.A. y Dairyop S.A. (en adelante "las Compañías"). Las compañías son subsidiarias de Apple Holdings LLC. domiciliada en Estados Unidos de América y su participación es del 99,99%, y el 0,01% restante pertenece a accionistas locales.

Los estados financieros combinados adjuntos combinan las compañías:

Motransa C.A.: La Compañía fue constituida en el Ecuador en 1973 y su actividad principal es la importación, exportación, ensamblaje, comercialización y enajenación de automotores, ya sean vehículos de transporte terrestre, aéreo, fluvial y marítimo.

Actualmente la principal actividad de la Compañía es la importación y distribución en el Ecuador de vehículos de transporte terrestre pesado de la marca "International", así como de los respectivos repuestos y servicio de taller mecánico.

MOSUMI S.A. (Sucursal Ecuador): Mediante Resolución No.05.Q.IJ.3005 emitida por la Superintendencia de Compañías el 26 de julio del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de julio del 2005, se autoriza a la sociedad Panameña Mosumi S.A., el establecimiento de la Sucursal en la República del Ecuador con domicilio principal en la ciudad de Quito.

La Sucursal está autorizada a la actividad comercial en general, incluida la importación, distribución de vehículos, maquinarias, repuestos, partes y piezas para la rama automotríz y de todo lo relacionado a la actividad comercial vehicular principalmente de las marcas "Mitsubishi" y "Fuso".

Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A.: es una Compañía anónima constituida en el Ecuador el 24 de septiembre de 1970. Las principales actividades de la Compañía se relacionan con la prestación del servicio logistico, almacenamiento y depósito de productos varios e incluso farmacéuticos.

Asesora Panamericana S.A. Aspanam: fue constituida en la ciudad de Quito el 22 de mayo del 2007. La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios profesionales relacionados con estudios y asesorías económicas, diagnósticos, trámites, verificación de datos personales, recepción de llamadas entrega de correspondencia

física, administración y manejo de comunicación, campañas publicitarias y demás servicios complementarios.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la compañía presta servicios de administración y alquiler de sus bienes inmuebles bajo los términos y condiciones establecidas en los contratos de arrendamientos suscritos con las entidades relacionadas antes descritas.

Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S. A.: fue constituida en la ciudad de Quito el 5 de noviembre de 1969. Se dedica a la explotación agrícola, agroindustrial, piscícola, vinícola, forestal ganadera y demás actividades afines.

Dairyop S.A.: fue constituida en la ciudad de Quito el 4 de enero de 2013, la actividad principal de la Compañía es la producción, fabricación, elaboración, suministro, distribución y transferencia de productos lácteos en general.

División Automotriz Morisaenz S.A.: que fue constituida el 18 de junio de 2007 y su actividad principal era la importación, distribución, comercialización y mantenimiento de vehículos, repuestos y accesorios, fue liquidada durante el año 2015 y no forma parte de estos estados financieros combinados.

1.2 Asuntos importantes ocurridos en el período 2015 – Entidades combinadas

Motransa C.A.:

Con fecha 30 de julio del 2014, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas resolvió incrementar el capital suscrito de la Compañía y emitir dos millones quinientas mil (2.500.000) nuevas acciones ordinarias, indivisibles, iguales y nominativas de un valor nominal de un dólar (US$1) cada una.

Con fecha 6 de abril del 2015, se inscribió en el Registro Mercantil la resolución aprobatoria del incremento de capital suscrito y fijación de capital autorizado con la reforma de estatutos de la Compañía.

Asesora Panamericana S.A. Aspanam:

Mediante acta de Junta General Extraordinaria celebrada con fecha 2 de junio del 2015, se autorizó hipotecar el inmueble de propiedad de Aspanam a fin de garantizar obligaciones que pudieran contraer las compañías Motransa C.A., y Mosumi S.A. (relacionadas), y con fecha 29 de diciembre del 2015 se celebró la escritura pública de constitución de Hipoteca Abierta, Anticresis y Prohibición Voluntaria de Enajenar, Gravar y Arrendar a favor del Banco Bolivariano sobre el inmueble ubicado en la Av. 10 de Agosto y Juan de Ascaray sector la Y, de la parroquia de Chaupicruz, cantón Quito,

asignado con el código catastral 1150507005, con el fin de garantizar todas y cada una de las obligaciones contractuales o extracontractuales, legales o convencionales, presentes o futuras, contraídas o por contraer de modo directo, indirecto o por interpuesta persona, vencidas o por vencer de la compañia. La hipoteca se extiende y comprende la totalidad del inmueble hipotecado con todos los aumentos y mejoras que hayan recibido o reciban en el futuro.

Mediante Oficio No. SCVS.IRQ.DRICAI.SIC.15.1563.18895 del 24 de septiembre del 2015, la Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros solicitó a la administración de la Compañía resolver el destino del saldo de la cuenta de "Aportes Futuras Capitalizaciones" por no cumplir con la definición de instrumento de patrimonio, ni encontrarse respaldado por la emisión de un instrumento propio del emisor. Por lo que dichos saldos deberán reclasificarse a cuentas de Pasivo.

En respuesta a dicha comunicación la Compañía mediante acta de Junta General Extraordinaria de fecha 26 de noviembre del 2015, resolvió lo siguiente: i) compensar la cuenta "Aportes Futuras Capitalizaciones" con la cuenta pérdidas acumuladas por el valor de US$728.138, y ii) reclasificar el saldo de US$7.863.430 a la cuenta de pasivo "Accionistas por pagar largo plazo".

Adicionalmente, la Compañía tiene la firme intención de liquidar este pasivo a mediados del 2016, por lo que dichos valores se incluyeron en el corto plazo, por efectos de presentación.

1.3 *Aprobación de los estados financieros*

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de abril del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros combinados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente durante el año 2015, a menos que se indique lo contrario

2.1 Bases de preparación

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no contemplan la preparación de estados financieros combinados; sin embargo, la Gerencia de las

Compañías, preparan los estados financieros combinados adjuntos, que pertenecen a un mismo grupo económico, por lo siguiente:

- Resolución No. SC.DSC.G.13.009 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del 11 de Septiembre de 2013 y publicada en el Registro Oficial N0. 96 del 7 de octubre de 2013, que establece que además de las compañías que de acuerdo a los parámetros establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera están obligadas a presentar estados financieros, también deben combinar los estados financieros aquellas compañías que consten dentro de los grupos económicos identificados por el Servicios de Rentas Internas (SRI).

- Comunicado expedido por el Servicio de Rentas internas que establece los grupos económicos que deben combinar sus estados financieros.

Los presentes estados financieros de las Compañías al 31 de diciembre del 2015 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de las Compañías han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, con excepción de los activos no corrientes disponibles para la venta, que se muestran a su valor razonable con base al estudio técnico de peritos valuadores. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros combinados al 31 de diciembre de 2015, resultan de la suma de los saldos de todas las cuentas de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos de las Compañías. Las transacciones significativas entre Compañías, tanto los saldos como las ganancias o pérdidas son eliminadas.

Los estados financieros combinados se preparan usando políticas contables uniformes para transacciones y hechos similares, las cuales se describen en mayor detalle en las siguientes notas a los estados financieros combinados.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

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. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los metodos aceptables de depreciación y amortización.	1de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución	1de julio del 2016
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos	1de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales	1de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post- empleo	1de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo	1de julio del 2016
NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1de julio del 2016
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1de enero del 2018

La Administración la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se

generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros combinados se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde operan las entidades (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de las entidades.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo en caja y bancos que se presentan en el estado de situación financiera combinado, representan caja y depósitos en cuentas bancarias locales y del exterior de disponibilidad inmediata y sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

Las Compañías clasifican sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". 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 financieros. La Administración de cada una de las compañías determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015, las Compañías mantuvieron activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta" y "préstamos y cuentas por cobrar" y, mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) *Activos financieros* disponibles para la venta

Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. 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.

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 *Reconocimiento* y medición inicial y posterior

Reconocimiento

Las Compañías reconocen 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.

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 ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con

posterioridad al reconocimiento inicial las Compañías valorizan los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Gastos financieros neto" cuando se ha establecido el derecho de las Compañías a percibir su pago.

(b) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, las Compañías presentan las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos 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 reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(ii) Cuentas por cobrar partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por partes relacionadas por arriendo de inmuebles y otras transacciones. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en 30 días.

(i) Otras cuentas por cobrar: i) corrientes; representadas 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. ii) largo plazo; representadas por operaciones de financiamiento, se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "otros ingresos, netos".

(c) Activos financieros *disponibles para la venta*

Corresponden a inversiones en entidades en las cuales se mantiene una participación menor al 3% y no ejercen el control ni influencia significativa. Fueron adquiridas con el objeto de obtener dividendos. Estas inversiones no cotizan en un *mercado activo* y se mantienen al costo.

(d) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Las Compañías mantienen las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones financieras: Estas cuentas corresponden a:

a) *Préstamos bancarios:* Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados *a las tasas* vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos", los *intereses pendientes de pago se presentan en el* estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".

b) *Papel comercial:* Que corresponden a títulos colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Se registran adicionando cualquier diferencia entre los fondos obtenidos, incluyendo los costos necesarios para su negociación. Los intereses devengados correspondientes a los títulos, se presentan *en el estado de resultados integrales* bajo el rubro "Gastos financieros, netos", y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera bajo el rubro "Obligaciones financieras".

(ii) Proveedores: 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 no generan intereses y son pagaderas *en plazos menores a 30 días*, a excepción de las compras al exterior que son pagaderas en plazos menores a 60 días.

(i) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la prestación de servicios o la compra de bienes. Se

reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

Las Compañías establecen una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2015 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US$85.767, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales. (Ver Nota 8).

2.5.4 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 las Compañías transfieren el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de las Compañías especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de adquisición, gastos de importación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso

normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por VNR - obsolescencia de inventario", cuya determinación es similar a la del valor neto de realización.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.7 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto al valor agregado y retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros, que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.8 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 posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan 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 las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de las Compañías estiman que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. 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, planta y equipos son las siguientes:

(Véase página siguiente)

Tipo de bienes	Número de años
Equipos de cómputo	2 a 6
Muebles y enseres	5 a 10
Vehículos	5 a 12
Maquinaria y equipos	10 a 12
Otros menores	5 a 10
Instalaciones	5 a 20

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.

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 todos los proyectos de las Compañías se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Propiedades de inversión

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para generar renta a través de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles. Las propiedades de inversión son registradas al costo, 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 posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia las Compañías 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 edificios e instalaciones es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades de inversión son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La vida útil estimada de las propiedades de inversión es de 40 a 65 años.

2.10 Bienes entregados en arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por la Compañía, se clasifican como arrendamientos operativos. Los cobros recibidos bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo entregado al arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Cada cobro por el arrendamiento se distribuye en el activo. Los correspondientes derechos por arrendamiento, netos de cargas financieras, se incluyen en cuentas por cobrar a corto plazo.

La Compañía mantiene todas sus propiedades de inversión bajo contrato de arrendamiento operativo. Ver nota 28.

2.11 Inversiones en asociadas

Corresponde a la participación del 21.09% de la compañía Mosumi S.A (Panamá) y al 33.33% de la Compañía Autosharecorp S.A., en las que ejerce influencia significativa y se muestra a su valor patrimonial proporcional. Los dividendos procedentes de una asociada se reconocen en los resultados integrales cuando surge su derecho a recibirlos.

2.12 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "SAP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo sistema de información desde julio del 2015. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

2.13 Deterioro de activos no financieros (activos no corrientes disponibles para la venta, propiedades y equipos, propiedades de inversión, inversiones en asociadas y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización yo demás activos no financieros 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.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (*unidades generadoras de* efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto *recuperable*, las Compañías registran una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. 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.

Las Compañías evalúan anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que las Administraciones han determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.14 *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.

(i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a *la renta 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.

(ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias *temporarias que surgen* entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados *en los estados financieros preparados* bajo NIIF. 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*.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

(i) las diferencias temporarias deducibles;
(ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no *hayan* sido objeto de deducción fiscal;
(iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la *disponibilidad de ganancias fiscales futuras*, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.15 *Beneficios a los empleados*

(a) Beneficios de corto plazo

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

(i) 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 del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

(ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(iv) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: Las Compañías tienen un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de

servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

Las Compañías determinan anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6,31% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están 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 por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, 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 al Otro Resultado Integral en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para las Compañías.

2.16 *Provisiones corrientes*

Las provisiones se reconocen cuando: (i) las Compañías tienen obligaciones presentes, 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.

2.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos, derivados de la propiedad de dichos bienes

- Las Compañías no conservan para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

- Se puede medir con fiabilidad el importe de los ingresos, así como los correspondientes costos incurridos o por incurrir relacionados a dichos ingresos.

- Es probable que las Compañías reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

- El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad.

Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad

- Es probable que las Compañías reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

- El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad, y

- Los costos ya incurridos en la prestación, así como los costos que queda por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

2.18 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de las Compañías las exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de cambio y riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de las Compañías se concentra

principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de las Compañías.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Sucursal está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, principalmente en yenes. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Sucursal administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio la Sucursal contrata obligaciones con instituciones financieras del exterior en dólares estadounidenses para la cancelación de las facturas emitidas por proveedores en moneda extranjera.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para las Compañías surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a las Compañías al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone a las Compañías al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Las Compañías han establecido una política de endeudamiento en instrumentos de corto y largo plazo, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

Las Compañías consideran una composición basada en la contratación de deuda con instituciones financieras locales de calificación "AA" en adelante, y en dólares estadounidenses.

La deuda financiera mantenida por las Compañías asciende a US$8.015.515 con tasas de interés que fluctúan entre el 1,32% y el 9,33%.

La tasa de interés en las obligaciones financieras existentes está fijada *contractualmente y, por ende, no hay variación* significativa entre los flujos de fondos destinados a la de cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros.

(iii) Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de las Compañías está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos *productos que son importados para su* comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada.

Mediante la Resolución No. 011-2015 del Pleno del *Comité de Comercio* Exterior, resolvió entre otros puntos establecer una sobretasa arancelaria, de *carácter temporal y no discriminatoria,* con el propósito de regular el nivel general de importaciones y, de esta manera, salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos, conforme al porcentaje ad valorem determinado para las importaciones a consumo de las subpartidas descritas en la *resolución.*

La sobretasa arancelaria será adicional a los aranceles aplicables vigentes, conforme al Arancel del Ecuador y los acuerdos comerciales bilaterales y regionales de los que el Estado ecuatoriano es Parte contratante.

La aplicación de sobretasas arancelarias, sobre aproximadamente 2.800 ítems. *En el caso de bienes de capital y materias primas* se aplica una tasa del 5%; CKD (partes) de televisión, motos y automóviles tendrán una sobretasa del 25%; bienes de consumo (que incluye alimentos y bebidas) y camiones aplica un 45% adicional.

La Resolución *fue adoptada en sesión del 6 de marzo* del 2015 y entró en vigencia a partir del 11 de marzo del 2015. La Administración de las Compañías optó por trasladar este costo incremental al PVP y/o absorberlo total o parcialmente con una afectación directa al margen, según sea el caso.

Las sobretasas arancelarias *se irán reduciendo paulatinamente hasta* julio del 2016, situación que se espera impacte positivamente en las operaciones de las Compañías (Motransa C.A. y Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador)).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para las Compañías.

Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones mantenidas hasta su vencimiento, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

Por otro lado, la Administración de las Compañías mantiene como política efectuar inversiones a corto plazo únicamente en entidades financieras cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo de las inversiones efectuadas.

Las Compañías mantienen su efectivo y equivalente de efectivo en las siguientes instituciones financieras, que cuentan con la siguiente calificación:

	Calificación (1)
Entidad financiera	**2015**
Banco Bolivariano C.A.	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-
Banco Solidario S.A.	AA+
JP Morgan Chase Bank N.A.	AAA
Banco Pichincha C.A.	AAA-

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por las agencias calificadoras Bankwatch Ratings S.A. y Pacific Credit Rating S.A.

Cuentas por cobrar:

Las Compañías mantienen 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, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por las Compañías corresponden al 5,4% del total de las ventas. Debido a que las Compañías mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto

recuperable correspondiente. Adicionalmente 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. Para las operaciones de crédito otorgadas por las Compañías, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	2015
Indice de morosidad	35%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	1.69

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. Las Compañías no tienen una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si bien se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de las Compañías para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.

- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.

- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles)

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, las Compañías se basan en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto las Compañías mantienen índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

Las Compañías no mantiene instrumentos derivados. El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros de las Compañías agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento:

Año 2015	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Total
Obligaciones financieras	1.403.481	4.342.060	2.269.974	8.015.515
Proveedores	-	969.361	-	969.361
Cuentas por pagar relacionadas	-	8.974	8.708.460	8.717.434
	1.403.481	5.320.395	10.978.434	17.702.310

3.2 *Administración del riesgo de capital*

Los objetivos de las Compañías al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de las mismas de continuar como empresas 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, las Compañías monitorean su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 fue el siguiente:

	2015
Obligaciones financieras	8.015.515
Proveedores	969.361
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8.717.434
	17.702.309
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3.738.203)
Deuda neta	13.964.106
Total patrimonio neto	29.575.823
Total deuda neta + patrimonio neto	43.539.929
Ratio de apalancamiento	**32%**

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros combinados requiere que las Compañías realicen estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros combinados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por las Compañías 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 Compañías y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administraciones.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar comerciales

La estimación para cuentas dudosas es determinada por las Gerencias de las Compañías, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Valor neto realizable, obsolescencia y deterioro de inventarios

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización.

(c) *Vida útil* de las propiedades y equipos y propiedades de inversión

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Notas 2.8 y 2.9.

(d) Deterioro de activos *no financieros*

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.13.

(e) *Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.15.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorias de instrumentos financieros

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

(Véase página siguiente)

	2015 Corriente
Activos financieros medidos al costo	
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.738.203
Activos financieros medidos al costo amortizado	
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	753.627
Cuentas por cobrar comerciales	2.507.591
Cuentas por cobrar a relacionadas	28.886
Otras cuentas por cobrar	257.212
Total activos financieros	7.285.519
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	
Obligaciones financieras	8.015.515
Proveedores	969.361
Cuentas por pagar a relacionadas	8.717.434
Total pasivos financieros	17.702.310

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Con el fin de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2015, no existen elementos medidos a valor razonable. Los instrumentos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Véase página siguiente)

Composición:

	2015
Caja y caja chica	22.774
Bancos (1)	3.715.429
	3.738.203

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en cuentas corrientes de instituciones financieras locales y del exterior que no devengan intereses.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a 9 depósitos a plazo fijo mantenidos con vencimientos superiores a 90 días pero inferiores a un año por US$753.627. Estas inversiones fueron realizadas en el Banco Solidario S.A. a tasas que fluctúan entre el 4% y 5% anual.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	2015
Cuentas por cobrar comerciales	
Clientes (1)	2.593.358
Provisión por deterioro (2)	(85.767)
	2.507.591

(1) Antigüedad de cartera por años al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	2015
Por vencer	1.691.974
Vencidas	
De 1 a 60 dias	656.822
De 61 a 120 dias	188.193
De 121 a 360 dias	5.712
Más de 360 días	50.657
	2.593.358

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	2015
Saldo inicial	(58.010)
Incrementos	(35.285)
Reversos /utilizaciones	7.528
Saldo final	(85.767)

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015
Anticipos proveedores	248.549
Cuentas por cobrar al personal	8.663
	257.212

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	2015
Retenciones de impuesto a la renta (1)	27.368
Impuesto al Valor Agregado (2)	534.406
	561.774
Provisión por deterioro (3)	(139.355)
	422.419

(1) Corresponden a retenciones de Impuesto a la Renta (*crédito tributario*) efectuados en el año.

(2) Corresponde principalmente al IVA generado en las compras de bienes y servicios.

(3) En años anteriores se estableció una provisión que hasta el 2015 se ha mantenido en US$139.355 para las retenciones de IVA que no serán recuperadas.

11. INVENTARIOS

Composición:

	2015
Automoviles (1)	6.466.711
Camiones (2)	1.631.268
Repuestos (3)	3.757.177
Motocicletas	26.714
Otros	6.654
En tránsito (1 y 2)	1.672.655
	13.561.179
Provisión por valor neto de realización (VNR), obsolescencia y deterioro (4)	(1.259.234)
	12.301.945

(1) Corresponden principalmente a vehiculos, unidades de transporte de las marcas "Mitsubishi Motors" y "Mitsubishi Fuso"

(2) Corresponden principalmente a unidades de transporte de los camiones de marca "International"

(3) Corresponde principalmente a los repuestos de las marcas de vehiculos "Mitsubishi Motors" y "Mitsubishi Fuso" y de la marca de camiones "Internacional".

(4) Corresponde a la provisión por Valor Neto de realización, obsolescencia y deterioro de inventario que durante el año 2015, se incrementó US$968.435.

Parte de estos inventarios garantizan las operaciones de crédito contratadas. (Ver Nota 16)

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

	Saldo en libros (3)	Porcentaje de participación en la asociada	Valor patrimonial proporcional
Autosharecorp S.A. (1)	1.873.324	33,33%	1.820.157
Mosumi S.A. (Panamá) (2)	1.463.940	21,09%	1.335.329
	3.337.264		3.155.486

Las principales cifras de las asociadas se presentan a continuación:

	Estado Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2015		
	Activos	**Pasivos**	**Patrimonio**
Autosharecorp S.A.	14.619.654	9.158.637	5.461.017
Mosumi S.A. (Panamá)	13.843.588	7.512.013	6.331.575

	Estado de Resultados Al 31 de diciembre de 2015		
	Ingresos	**Costos y gastos**	**Utilidad neta**
Autosharecorp S.A.	35.182.079	33.258.454	1.923.625
Mosumi S.A. (Panamá)	26.131.065	24.446.422	1.684.643

(1) Compañía dedicada a la venta de vehículos y repuestos de la Marca Ford.

(2) Compañía dedicada a la venta de *vehículos y repuestos de la Marca Mitsubishi.*

(3) Se calculó el valor proporcional con estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2015.

13. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

Descripción	Terrenos	Equipos de cómputo	Muebles y enseres	Vehículos	Maquinarias y equipos	Otros menores	Instalaciones	Construcciones en curso	Total
Al 31 de diciembre de 2014									
Costo histórico	5.697.360	817.377	772.903	894.544	1.668.255	127.801	665.031	22.558	10.665.829
Depreciación acumulada	-	(415.642)	(533.753)	(216.573)	(992.074)	(12.163)	(20.402)	-	(2.190.607)
Valor en libros	5.697.360	401.735	239.150	677.971	676.181	115.638	644.629	22.558	8.475.222
Movimiento 2015									
Adiciones (1)	-	10.642	10.813	301.501	184.637	37.083	1.000	70.548	616.224
Bajas, neto	-	(51.765)	-	(323.404)	(19.910)	(20.676)	-	-	(415.755)
Ajustes / Reclasificaciones	-	-	(1.898)	-	(11.758)	2.774	57.226	(40.525)	5.819
Bajas, depreciación	-	25.220	-	63.376	25.820	15.530	-	-	129.946
Depreciación	-	(154.122)	(55.381)	(123.029)	(154.313)	(30.504)	(59.435)	-	(576.784)
Valor a diciembre 2015	5.697.360	231.710	192.684	596.415	700.657	119.845	643.420	52.581	8.234.672
Al 31 de diciembre de 2015									
Costo histórico	5.697.360	776.254	781.818	872.641	1.821.224	146.982	723.257	52.581	10.872.117
Depreciación acumulada	-	(544.544)	(589.134)	(276.226)	(1.120.567)	(27.137)	(79.837)	-	(2.637.445)
Valor en libros	5.697.360	231.710	192.684	596.415	700.657	119.845	643.420	52.581	8.234.672

(1) Corresponde principalmente a: i) Corresponden principalmente a la adquisición de vehículos "Outlander" para uso de los ejecutivos de la Sucursal; ii) corresponde a la adquisiciones de equipos de computación; iii) corresponde principalmente a la adquisiciones de montacargas y vehículos por un valor de US$196.330 y US$73.018 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2015. no existen activos fijos entregados en garantía.

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre 2015, corresponde a los terrenos y edificios entregados en arrendamiento operativo bajo los términos y condiciones establecidas en los contratos de arrendamientos respectivos. Ver Nota 28.

El movimiento y los saldos de las propiedades de inversión se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Total
Al 1 de Enero de 2015			
Costo histórico	10.830.564	7.621.621	18.452.185
Depreciación acumulada	-	(637.534)	(637.534)
Valor en libros	10.830.564	6.984.087	17.814.651
Movimiento 2015			
Depreciación	-	(159.384)	(159.384)
Al 31 de Diciembre del 2015			
Costo histórico	10.830.564	7.621.621	18.452.185
Depreciación acumulada	-	(796.918)	(796.918)
Valor en libros	10.830.564	6.824.704	17.655.267

Al 31 de diciembre del 2015 se ha entregado en garantía el inmueble ubicado en la Av. 10 de Agosto y Juan de Ascaray sector la Y, en la parroquia de Chaupicruz, cantón Quito, signado con el código catastral 1150507005, con el fin de garantizar las obligaciones contractuales o extracontractuales que pudieran contraer las compañías Motransa C.A., y Mosumi S.A. a favor del Banco Bolivariano S.A.

15. ACTIVOS INTAGIBLES

	2015
Saldo al 1 de enero	-
Adiciones / compras	652.739
Bajas Neto	-
Amortización	(72.726)
Saldo al 31 de diciembre	580.013

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

Obligaciones financieras	Tasa de interés / rendimiento	Garantía	2015 corriente
Banco Bolivariano C.A. (1)	8.36% - 9.33%	Prenda Comercial	1.944.549
Banco Internacional S.A. (2)	9.33%	Prenda Comercial	754.112
JPMorgan Chase Bank N.A. (3)	1,755% y 1,32%	N/A	5.306.143
Banco Solidario S.A.	N/A	N/A	10.711
			8.015.515

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a 1 operación de crédito con vencimiento del 17 de junio del 2016.

(2) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a 1 operación de crédito con vencimiento del 22 de abril del 2016.

(3) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 26 de enero y 17 de junio del 2016.

17. PROVEEDORES

	2015
Proveedores locales	528.865
Proveedores del exterior (1)	440.496
	969.361

(1) Corresponde principalmente a saldos por pagar a "Mitsubishi Corporation", "International Truck&Engine" de Estados Unidos de América y "Mitsubishi Fuso Truck & Bus Corp." por la compra de vehículos, unidades de transporte, camiones de transporte terrestre y repuestos para su posterior comercialización.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2015 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 Compañia, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

	2015
Cuentas por pagar corto plazo (1)	8.717.434

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a los siguientes conceptos:

a) Saldo pendiente de pago a favor de los accionistas, por un valor de US$495.932 el mismo que se originó por: i) adquisición de un lote de terreno por un valor de US$500.000 y, ii) US$150.000 para el financiamiento de la Compañía Asesora Panamericana S.A. ASPANAM. Estas obligaciones no generan costos financieros.

b) US$7.863.430 corresponden a la reclasificación efectuada desde la cuenta de Aportes Futuras Capitalizaciones según lo dispuesto en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Asesora Panamericana S.A. ASPANAM celebrada el 26 de noviembre del 2015 en respuesta al Oficio No. SCVS.IRQ.DRICAI.SIC.15.1563.18895 del 24 de septiembre del 2015, de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Ver Nota 1.2). La Administración ha confirmado la liquidación de este pasivo a mediados del 2016.

c) Corresponde a cuentas por pagar a favor de los accionistas por un valor de US$350.000 generadas por la fusión por absorción celebrada el 1 de octubre del 2012 entre las compañías Viaexpress (absorbida) y Trandina S.A. (absorbente). Dichas obligaciones mantenidas con los accionistas no generan costos financieros y se liquidarán en el corto plazo.

d) US$8.072 corresponde al saldo neto de cuentas por pagar entre compañías relacionadas.

(b) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

(Véase página siguiente)

	2015
Sueldos y salarios	717.182
Beneficios a corto plazo a los empleados	25.029
	742.211

19. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2015
Anticipo de clientes (1)	126.255
Otras cuentas por pagar (2)	387.226
Provisión impuesto a la salida de divisas	250.712
	764.193

(1) Corresponde principalmente a i) anticipos realizados por clientes locales para la adquisición de unidades de transporte (camiones); y ii) anticipos realizados por clientes locales para la adquisición de vehículos y unidades de transporte.

(2) Incluye principalmente las provisiones de US$ 365.432 por las contingencias relacionadas con las determinaciones tributarias del impuesto a la renta del año 2006. (Motransa C.A. por US$ 30.297 y Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador) por US$ 335.035) Ver Nota 21.

20. BENEFICIOS EMPLEADOS

(Véase página siguiente)

Año 2015	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Pasivos Corrientes				
Beneficios a empleados	305.031	2.975.087	(3.013.306)	266.812
Participación trabajadores	868.057	874.947	(1.323.213)	419.791
	1.173.088	3.850.034	(4.336.519)	686.603
Pasivos no Corrientes				
Jubilación patronal	561.011	114.879	(68.299)	607.591
Desáhucio	57.835	119.700	-	177.535
	618.846	234.579	(68.299)	785.126

21. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, Motransa C.A. y Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador) han sido fiscalizadas por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales de todas las Compañías.

Motransa C.A.: En años anteriores concluyó el proceso de fiscalización realizado por parte del SRI en relación con el Impuesto a la Renta 2006, mediante el cual estableció un cargo adicional de dicho impuesto por US$58.109 más recargo por US$11.624.

Al 31 de diciembre del 2015, de acuerdo al análisis de la Administración y la de sus asesores legales, la Compañía ha constituido una provisión por aproximadamente US$30.297 (incluido intereses), reversando parte de la provisión constituida años atrás por la contingencia parcial relacionada con la determinación tributaria del impuesto a la renta del año en mención. Dicha provisión se encuentra incluida dentro del rubro otras cuentas por pagar. (Ver Nota 19).

Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador): En años anteriores concluyó el proceso de fiscalización realizado por parte del SRI en relación con el Impuesto a la Renta 2008, mediante el cual estableció un cargo adicional de dicho impuesto por US$394.470 más recargo por US$78.894.

Al 31 de diciembre del 2015, de acuerdo al análisis de la Administración y la de sus asesores legales, la Sucursal ha constituido una *provisión por aproximadamente* US$335.035 (incluido intereses) por la contingencia relacionada con la determinación *tributaria del impuesto a la renta* del año en mención. Dicha provisión se encuentra incluida dentro del rubro otras cuentas por pagar. (Ver Nota 19).

(b) Impuestos por pagar

	2015
Retenciones por pagar	44.174
Impuestos al valor agregado	50.870
Impuesto a la renta por pagar	620.758
	715.802

(c) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	2015
Impuesto a la renta corriente:	1.289.007
Impuesto a la renta diferido:	(138.658)
	1.150.349

(d) Conciliación del resultado contable – tributario

(Véase página siguiente)

	2015
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	3.400.943
Pérdida antes de impuestos	(435.253)
Menos: Participación laboral	(510.142)
Utilidad antes de impuestos, neta	2.455.548
Utilidad antes de impuestos	2.890.801
Mas: Gastos no deducibles (1)	1.566.777
Mas: Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	4.396
Menos: Ingresos exentos (2)	(1.086.482)
Más ó menos: Otras partidas conciliatorias	39.943
Menos: Amortización pérdidas tributarias	(18.011)
Total base imponible total de *Impuesto a la Renta*	3.397.424
Entidades con impuesto causado	897.679
Entidades con impuesto mínimo	391.328
Impuesto a la renta corriente	1.289.007
Menos retenciones y anticipos del año	(424.313)
Impuesto a la renta (Saldo a favor) (Ver Nota 10)	(27.368)
Impuesto a la renta por pagar (Ver numeral b)	620.758
Impuesto a la renta neto	593.390

(1) *Corresponde principalmente al excedente de los límites establecidos en la ley por: i) provisión por VNR obsolescencia y deterioro US$472.061; ii) provisión incobrables US$18.642; iii) provisión por jubilación patronal US$65.069. Adicionalmente se incluyen costos y gastos sin sustento US$670.186.*

(2) Corresponde principalmente a los ingresos exentos por *valor patrimonial* proporcional y dividendos recibidos de las inversiones en asociadas.

Al 31 de diciembre del 2015, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como *sigue:*

(Véase página siguiente)

	2015
Impuesto a la renta causado	1.289.007
(Menos):	
Anticipo pendiente de pago	223.377
Anticipo pagado	(108.110)
Menos: Retenciones en la fuente efectuadas	(515.209)
Menos: crédito tributario	(24.471)
Retenciones y anticipos del año	(424.413)
Impuesto (*Saldo a favor*) *(Ver Nota 10)*	(27.368)
Impuesto a la renta por pagar (Ver numeral b)	620.758
Impuesto a la renta neto	593.390

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "*anticipo mínimo de impuesto* a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, 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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

(e) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	2015
Activos por impuestos diferidos	301.491
Pasivos por impuestos diferidos	(846.884)
	(545.393)

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

(Véase página siguiente)

Al 31 de diciembre del 2014	(684.051)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	138.658
Al 31 de diciembre del 2015	(545.393)

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

	Costo atribuido de activos	Jubilación patronal	Provisión de inventario	Provisión de garantías	Pérdidas Tributarias	Total
Al 31de diciembre del 2014	(860.981)	70.256	88.721	1.629	16.324	(684.051)
Crédito/ (débito) a resultados por impuestos diferidos	19.145	(44.400)	207.693	(1.629)	(42.151)	138.658
Al 31de diciembre del 2015	(841.836)	25.856	296.414	-	(25.827)	(545.393)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos del 2015 se muestra a continuación:

	2015
Utilidad antes de impuestos	2.453.835
Tasa impositiva vigente	22%
	539.844
Mas: Gastos no deducibles y otros	354.446
Menos: Ingresos exentos y amortización de pérdias tributarias	(242.988)
Impuesto a la Renta causado	897.679
Anticipo de impuesto a la renta	391.328
Impuesto a la renta corriente	1.289.007
Tasa efectiva para combinado	53%

(f) 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, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un

Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15.000.000 (Anexo e Informe) o US$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

Las Compañías no han efectuado durante el año 2015 operaciones que superen dicho monto.

(g) Otros asuntos – Cambios en la legislación

i) **Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal:** Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos

- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

ii) **Sobretasa arancelaria:** Mediante resolución No. 011-2015 resuelve establecer una tasa arancelaria, de carácter temporal y no discriminatoria, con el propósito de regular el nivel general de importaciones y, de esta manera, salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos, conforme al porcentaje advalorem determinado para las importaciones a consumo de las subpartidas descritas en el anexo presentado en dicha resolución. La sobretasa arancelaria será adicional a los aranceles aplicables vigentes, conforme al Arancel del Ecuador y los acuerdos comerciales bilaterales y regionales de los que el Estado ecuatoriano es parte.

Esta resolución fue adoptada en sesión del 6 de marzo del 2015 y entró en vigencia a partir del 11 de marzo de 2015, sin perjuicio de su publicación en el Registro Oficial.

iii) **Cupos limitados:** Según resolución del Comité de Comercio Exterior No. 66 del 11 de junio del 2012, se resolvió establecer una restricción cuantitativa anual de importación para vehículos de acuerdo a subpartidas anexadas, la restricción cuantitativa está fijada por unidades de vehículos y de valor. De esta manera, los importadores deberán respetar los dos parámetros en forma conjunta para poder nacionalizar sus mercancías.

Mediante resolución del Comité de Comercio Exterior No. 49-2014 del 29 de diciembre del 2014 se resolvió prorrogar hasta el 31 de diciembre del 2015, la vigencia de la resolución No. 66 del año 2012.

22. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	2015
Jubilación patronal	607.591
Bonificación por desahucio	177.535
	785.126

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente

por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para las Compañías.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos son las siguientes:

	2015
Tasa de descuento	6,31%
Tasa de incremento salarial	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%
Vida laboral promedio remanente	5,4

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

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

	2015
Saldo inicial	618.846
Costo laboral por servicios actuales	135.305
Costo financiero	53.754
Ganancia (Pérdida) actuarial (ORI) (2)	(4.538)
Beneficios pagados	(4.955)
Costos por servicios pasados	32.133
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(45.419)
Saldo final	785.126

(2) De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Véase Estado de Cambios en el Patrimonio.

23. CAPITAL SOCIAL

(Véase página siguiente)

El capital social de cada una de las Compañías del grupo es como se muestra a continuación:

	Capital Social	Número de acciones (participaciones)
Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador) (1)	3.003.000	N/A
Motransa C.A.	4.750.000	4.750.000
Transportes y Logística Del Área Andina Trandina S.A.	195.681	195.681
Asesora Panamericana S.A. Aspanam	28.530	28.530
Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A.	3.200	3.200
	7.980.411	

(1) La Sucursal fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para operar en el Ecuador con un capital asignado de 2.000 de acuerdo a lo establecido en la Resolución N°. 05.Q.IJ.3005, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 28 de julio del 2005.

24. APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN

Al 31 de diciembre de 2015, corresponde a US$67.550 de aportes en efectivo efectuados por los accionistas cuya intención es capitalizarlos en el corto plazo y convertirlos en capital social.

25. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, las Compañías deben apropiar 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. Al 31 de diciembre del 2015, la reserva constituida representa el 19% del capital suscrito.

Reserva de valuación

Corresponde a la reserva por revalorización de bienes inmuebles de propiedad de las compañías.

Resultados acumulados de aplicación inicial "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 podrán ser 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 a los accionistas en el caso de liquidación de las Compañías.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas de cada Compañía 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, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

26. VENTAS

Composición:

	2015
Unidades de transporte (vehículos y camiones)	30.872.141
Repuestos	9.026.474
Lubricantes y aditivos	192.621
	40.091.236
Venta de servicios	6.382.057
Otros	239.968
	46.713.261

27. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

(Véase página siguiente)

2015	Costo de venta	Gastos Administrativos	Gastos de Venta	Total
Costo de venta	31.741.667	-	-	31.741.667
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	2.994.826	1.227.510	4.222.336
Arriendos	-	1.264.574	-	1.264.574
Transporte y movilización	-	89.573	988.129	1.077.702
Materiales y mantenimiento	-	857.237	113.431	970.668
Provisión Inventarios	-	-	968.456	968.456
Depreciaciones	-	553.558	182.610	736.168
Impuestos y contribuciones	-	529.985	-	529.985
Participación utilidades	-	510.142	-	510.142
Honorarios	-	314.821	148.005	462.826
Provisión Jubilación y Desahucio	-	256.710	72.819	329.529
Vigilancia	-	292.991	-	292.991
Seguros	-	264.520	-	264.520
Armada y alistamiento	-	-	220.495	220.495
Servicios básicos	-	213.740	-	213.740
Servicios varios	-	211.073	-	211.073
Atenciones al personal	-	204.983	-	204.983
Comisiones	-	-	191.680	191.680
Baja de inventarios	-	-	169.561	169.561
Publicidad	-	189	160.197	160.385
Otros	-	86.574	27.926	114.500
Enlaces & Comunicaciones	-	139.338	-	139.338
Suministros	-	96.026	-	96.026
Amortizacion	-	17.385	55.341	72.726
Refigerios y Agasajos	-	39.599	30.572	70.172
Provsión Cuentas Incobrables	-	3.921	31.364	35.285
Gastos no deducibles	-	-	19.709	19.709
Cursos y afiliaciones	-	6.443	-	6.443
Atención a clientes	-	-	2.272	2.272
	31.741.667	8.948.209	4.610.077	45.299.953

28. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	2015
Intereses bancarios (1)	578.161
Diferencial cambiario (2)	34.295
Cargos Bancarios	97.466
	709.922

(1) Al 31 de diciembre del 2015 comprenden los valores de intereses devengados en obligaciones financieras contratadas principalmente por Motransa C.A. y Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador). Ver nota 16.

(2) Al 31 de diciembre del 2015 comprenden los valores por diferencial cambiario generados en la compra de vehículos de Japón (yenes) por Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador).

29. OTROS INGRESOS, NETO

	2015
Participación en asociadas (1)	998.863
Otros ingresos (2)	751.585
	1.750.448

(1) Al 31 de diciembre del 2015 incluyen principalmente: i) ajustes al valor patrimonial proporcional de sus asociadas por US$ (246.953); y, ii) dividendos recibidos de Autosharecorp S.A. por US$1.245.815 Ver nota 12.

(2) Corresponde principalmente a: i) ingresos por asesoría técnica y comercial a su relacionada Autosharecorp S.A. US$119.856; ii) garantías no devengadas de su principal proveedor International Truck&Engine por US$185.000; iii) ingresos proporcional de servicio taller US$104.200; y, iv) ajustes por provisión impuesto a la salida de divisas US$94.987.

30. CONTRATOS

Motransa C.A.

Contrato suscrito con Navistar International Export Corporation

El 20 de diciembre de 1999, la Compañía suscribió un contrato de Navistar International Export Corporation (NAVISTAR), a través del cual se calificó a la Compañía como distribuidor autorizado, este contrato entre otras condiciones establece los parámetros de negociación, compra, entrega, importaciones, penalidades, garantías y precios que gobiernan la compra de modelos de vehículos, camiones y repuestos de marca Navistar International. Entre las principales cláusulas de los contratos detallamos las siguientes:

- Toda compra se realizará previa comunicación escrita a través de una orden de compra emitida por la Compañía y aprobada por Navistar.

- Los precios serán determinados y comunicados por NAVISTAR por cada orden de comprar emitida, los cuales pueden variar sin previo comunicado.
- Los productos adquiridos y sobre los cuales se identifiquen daños, defectos o avería deben ser notificados únicamente dentro de los siguientes 30 días a la recepción de los productos, posteriores a esta fecha no se aceptarán reclamos por este concepto.

- NAVISTAR garantiza que todos los productos adquiridos bajo este acuerdo comercial están libres de defectos relacionados con materiales y mano de obra. La obligación de la Compañía bajo este acuerdo está limitada a la reparación o reemplazo de producto no conforme, de acuerdo a la política de garantía aprobada.

Con fecha 31 de octubre de 2013, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2014, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de noviembre de 2014, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2015, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de noviembre de 2015, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2016, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Contratos suscritos con Latamtec S.A.

Con fecha 30 de junio del 2014, la Compañía suscribió con Latamtec S.A., un contrato para la prestación de servicios de instalación e implementación del SAP ERP Automotive y SAP HCM, como parte de sus procesos de reestructuración a fin de implantar las funcionalidades que se detallan a continuación:

- SAP Vehicle Managemente System (VMS): relacionado con actividades financieras y contables.
- SAP Dealer Business Manangemente (DBM): relacionad con actividades de logística y ventas.
- SAP Human Capital Management (HCM): relacionado con actividades para el manejo de nómina.

El monto del contrato en mención asciende a un valor de US$386.700,00.

Con fecha 30 de junio del 2014, la Compañía suscribió con Latamtec S.A., un contrato para el otorgamiento de uso de la licencia del software SAP, el monto del convenio es US$124,480 y se establece una vigencia de un año.

Al 30 de junio del 2015, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo por un año, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

MOSUMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Acuerdo de distribución suscrito con Mitsubishi Fuso Truck and Bus Corporation (MFTBC)

El 1 de julio de 2013, suscribieron un contrato con Mitsubishi Fuso Truck and Bus Corporation (MFTBC), a través del cual fueron nombrados y calificados como distribuidor autorizado, este contrato entre otras condiciones establece los parámetros de negociación, compra, entrega, importación, penalidades, garantías y precios que gobierna la compra de modelos de vehículos, camiones y repuestos de marca Mitsubishi Fuso, entre las principales del acuerdo de distribución detallamos las siguientes.

- Toda compra se realizará previa comunicación escrita a través de una orden de compra emitida por la Sucursal y aprobada por la MFBC.

- Los precios serán determinados y comunicados por MFTBC por cada orden de compra emitida, los cuales pueden variar sin previo comunicado.

- Los productos adquiridos y sobre los cuales la Sucursal identifica daños, defectos o avería deben ser notificados únicamente dentro de los siguientes 90 días a la recepción de los productos, posterior a esta fecha no se aceptarán reclamos por este concepto.

El período de garantía otorgado por MFTBC en la compra de modelos canter, fuso truck y rosa es de 36 meses desde la fecha de entrega al clientes o 100.000 kilómetros de recorrido (cualesquiera de los que se cumpla primero) a partir de las órdenes de compra emitidas desde Enero de 2014 y para las órdenes de compra emitidas antes de este periodo el período de garantía entregado por la Sucursal es de 24 meses desde la fecha de entrega al cliente o 50.000 kilómetros de recorrido (cualesquiera de los que se cumpla primero).

Con fecha 31 de octubre de 2013, la Sucursal suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incremento el plazo de vigencia de este acuerdo hasta el 31

de octubre de 2014, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 12 de mayo de 2014, la Sucursal suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incremento el plazo de vigencia de este acuerdo hasta el 12 de mayo de 2015, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de julio de 2015, la Sucursal suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incremento el plazo de vigencia de este acuerdo por dos años hasta el 31 de mayo de 2017, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Contratos suscritos con Latamtec S.A.

Con fecha 30 de junio del 2014, la Sucursal suscribió con Latamtec S.A., un contrato para la prestación de servicios de instalación e implementación del SAP ERP Automotive y SAP HCM, como parte de sus procesos de reestructuración a fin de implantar las funcionalidades que se detallan a continuación:

- SAP Vehicle Managemente System (VMS): relacionado con actividades financieras y contables.
- SAP Dealer Business Manangemente (DBM): relacionad con actividades de logística y ventas.
- SAP Human Capital Management (HCM): relacionado con actividades para el manejo de nómina.

El monto del contrato en mención asciende a un valor de US$386.700.

Con fecha 30 de junio del 2014, la Sucursal suscribió con Latamtec S.A., un contrato para el otorgamiento de uso de la licencia del software SAP, el monto del convenio es US$124,480 y se establece una vigencia de un año.

Al 30 de junio del 2015, la Sucursal suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo por un año, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A. y Subsidiaria

- Con fecha 01 de septiembre del 2012, Reckitt Benckiser S.A. suscribió con Trandina S.A., un contrato para la prestación de servicio de almacenamiento y distribución de mercaderías a nivel nacional, Dicho contrato tiene una duración de cinco años, pudiendo ser renovables por periodos iguales o sucesivos. El monto mensual

facturado dependerá de las posiciones y servicios adicionales solicitados mensualmente.

- Con fecha 02 de enero del 2015, Banco Solidario S.A. suscribió un contrato para la prestación de servicio de almacenamiento del archivo pasivo nivel nacional con Trandina S.A. Dicho contrato tiene una duración de cinco años, pudiendo ser renovable por períodos iguales o sucesivos. El monto mensual facturado dependerá de las posiciones y servicios adicionales solicitados mensualmente.

- Con fecha 03 de junio de 2014, Romacc Comercializadora Sociedad Civil y Comercial suscribió con Trandina S.A., un contrato de arrendamiento de un inmueble de 1.500 metros cuadrados, ubicado en la Av. Carapungo N° OE8-26 y Chasqui en Quito, dicho contrato tiene una duración de dos años, pudiendo ser renovable por períodos iguales o sucesivos, con un canon mensual de US$20.020 más IVA.

- Con fecha 01 de octubre de 1999, Virumec S.A., suscribió un contrato con Trandina S.A., para la prestación de servicio de almacenamiento y distribución de mercaderías a nivel nacional. Dicho contrato tiene una duración indefinida. El monto mensual facturado dependerá de las posiciones y servicios adicionales solicitados mensualmente.

Asesora Panamericana S.A. Aspanam

Contrato suscrito con Banco Solidario S.A.

Con fecha 1 de noviembre del 2015, la Compañía suscribió con el Banco Solidario S.A., un contrato de arrendamiento, mediante el cual la Compañía se compromete a dar en arrendamiento las oficinas asignadas al área No. 2, de 98 mts2. Así como 5 parqueaderos, que forman parte del inmueble ubicado en la Av. Juan de Ascaray y Av. 10 de Agosto en la ciudad de Quito, con un canon mensual de arrendamiento de US$1.000, dicho contrato tiene un plazo de cinco años, pudiendo ser renovables por períodos iguales sucesivos.

El cánon de arrendamiento es reajustado anualmente con base en los índices de inflación determinados por el Gobierno.

31. RECONCILIACIÓN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y REGISTROS CONTABLES

Para efectos de presentación se efectuó la siguiente reclasificación entre los saldos según estados financieros y los registros contables de la Compañía al 31 de diciembre del 2015.

	Saldos según estados financieros US$	Diferencias US$	Saldos según registros contables US$
Al 31 de diciembre del 2015			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar relacionadas (1)	8.717.434	7.863.430	854.004
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar relacionadas (1)	-	(7.863.430)	7.863.430

(1) Según se menciona en la Nota 1.2 los estados financieros adjuntos, la Junta General de Accionistas de Asesora Panamericana S.A. ASPANAM, celebrada el 26 de noviembre del 2015, resolvió: compensar la cuenta "Aportes Futuras Capitalizaciones" con pérdidas acumuladas por el valor de US$728.138, y reclasificar el saldo de US$7.863.430 a la cuenta de pasivo "Accionistas por pagar largo plazo". Sin embargo se efectúa la reclasificación al corto plazo, debido a que dicho pasivo se liquidará durante el año 2016.

32. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de las Gerencias de las Compañías, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.