ECUA - AUTO S. A. ECAUSA
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

Con el Informe de los Auditores Independientes

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados

Estado de Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador N35-40
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2468 205
(593-2) 2468 186
(593-2) 2450.851

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ECUA - AUTO S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ecua Auto S. A. (una subsidiaria de Automotores Continental S. A.) ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 diciembre del 2015, y los estados de resultados integrales, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

KPMG del Ecuador Cía. Ltda., compañía limitada ecuatoriana y miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecua Auto S. A. (una subsidiaria de Automotores Continental S. A.) al 31 de diciembre del 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

11 de marzo de 2016

Moraima Vizuete Franco, Socia
Registro No. 17759

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas
al 31 de diciembre de 2014

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

Activos	Nota		2015	2014
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		US$	111.118	914.356
Deudores comerciales	6		4.102.569	6.154.817
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21 (b)		1.036.413	7.393
Otras cuentas por cobrar	6		358.736	373.177
Inventarios	7		4.656.691	3.362.648
Total activos corrientes			10.265.527	10.812.391
Activos no corrientes:				
Deudores comerciales	6		1.043.034	694.899
Propiedades y equipos	8		3.440.979	3.372.474
Inversiones en acciones	9		597.032	568.104
Total activos no corrientes			5.081.045	4.635.477
Total activos		US$	15.346.572	15.447.868

Pasivos y Patrimonio	Nota		2015	2014
Pasivos corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	10	US$	5.058.637	4.258.412
Acreedores comerciales	11		687.679	1.110.029
Préstamos por pagar a terceros	12		25.950	428.833
Otras cuentas por pagar	14		310.206	626.257
Beneficios a los empleados	15		311.823	414.414
Total pasivos corrientes			6.394.295	6.837.945
Pasivos no corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	10		-	199.755
Préstamos por pagar a partes relacionadas	21 (b)		1.230.000	1.230.203
Préstamos por pagar a terceros	12		226.647	130.075
Beneficios a los empleados	15		854.970	705.982
Impuesto a la renta diferido	13 (c)		68.138	19.493
Total pasivos no corrientes			2.379.755	2.285.508
Total pasivos			8.774.050	9.123.453
Patrimonio:	16			
Capital social			4.023.000	4.023.000
Reserva legal			753.654	660.687
Resultados acumulados			1.795.868	1.640.728
Total patrimonio			6.572.522	6.324.415
Total pasivos y patrimonio		US$	15.346.572	15.447.868

Sr. Andrés Jaramillo
Gerente General

Srta. Mónica Mina
Contadora

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

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

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

	Nota		2015	2014 restablecido
Ingresos:				
Ventas de vehículos y repuestos		US$	45.439.237	51.409.667
Ventas de servicios de taller			1.936.881	1.930.604
			47.376.118	53.340.271
Costos:				
Costo de ventas de vehículos y repuestos			(41.245.139)	(46.727.012)
Costo de servicios de talleres			(1.369.663)	(1.430.796)
	17 (b)		(42.614.802)	(48.157.808)
Ganancia bruta			4.761.316	5.182.463
Otros ingresos	17 (a)		1.072.060	810.731
Gastos de venta	17 (b)		(3.539.134)	(3.645.783)
Gastos de administración	17 (b)		(1.166.565)	(892.156)
			(3.633.639)	(3.727.208)
Resultados de actividades de la operación			1.127.677	1.455.255
Costos financieros	20		(560.822)	(526.416)
Ingresos financieros	20		352.612	246.903
Costo financiero, neto			(208.210)	(279.513)
Dividendos ganados	9		119.103	38.851
Ganancia antes de impuesto a la renta			1.038.570	1.214.593
Impuesto a la renta, neto	13 (a)		(417.478)	(278.589)
Utilidad neta del período		US$	621.092	936.004

Sr. Andrés Jaramillo
Gerente General

Srta. Mónica Mina
Contadora

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Estado de Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

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

	Nota		2015	2014
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Ganancia (pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos	15	US$	77.010	(6.333)
Resultado integral del período		US$	77.010	(6.333)

Sr. Andrés Jaramillo
Gerente General

Srta. Mónica Mina
Contadora

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015,
con cifras comparativas de 2014

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

				Resultados acumulados				
	Nota	Capital social	Reserva legal	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Utilidades disponibles	Otros resultados integrales - Remedición de beneficios	Total	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014		US$ 4.023.000	578.272	402.821	1.132.390	-	1.535.211	6.136.483
Total resultado integral del período (restablecido):								
Utilidad neta		-	-	-	936.004	-	936.004	936.004
Otros resultados integrales	3 (a)	-	-	-	-	(6.333)	(6.333)	(6.333)
Apropiación para reserva legal	16	-	82.415	-	(82.415)	-	(82.415)	-
Transferencia					(6.333)	6.333	-	-
Distribución a los accionistas - Dividendos	16	-	-	-	(741.739)	-	(741.739)	(741.739)
Saldo al 31 de diciembre de 2014, restablecido	16	4.023.000	660.687	402.821	1.237.907	-	1.640.728	6.324.415
Total resultado integral del período:								
Utilidad del período		-	-	-	621.092	-	621.092	621.092
Otros resultados integrales	3 (a)	-	-	-	-	77.010	77.010	77.010
Apropiación para reserva legal	16	-	92.967	-	(92.967)	-	(92.967)	-
Ajustes		-	-	-	-	-	5	5
Distribución a los accionistas - Dividendos	16	-	-	-	(450.000)	-	(450.000)	(450.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		US$ 4.023.000	753.654	402.821	1.316.032	77.010	1.795.868	6.572.522

Sr. Andrés Jaramillo
Gerente General

Srta. Mónica Mina
Contadora

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

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

		2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros a clientes	US$	49.016.614	52.620.756
Pagos a proveedores, empleados y otros		(48.532.757)	(51.390.656)
Efectivo procedente de las actividades de operación		483.857	1.230.100
Impuesto a la renta pagado		(399.251)	(346.462)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		84.606	883.638
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades y equipos		(264.078)	(110.839)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos		72.572	35.789
Dividendos cobrados		119.103	38.851
Adquisición de inversiones en acciones		(28.928)	(53.604)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(101.331)	(89.803)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de préstamos		100.000	(184.564)
Pago de prestamo para adquisición de acciones		(436.696)	-
Intereses pagados		(283.695)	(217.161)
Intereses cobrados		283.878	217.891
Dividendos pagados		(450.000)	(741.739)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(786.513)	(925.573)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(803.238)	(131.738)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		914.356	1.046.094
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	111.118	914.356

Sr. Andrés Jaramillo
Gerente General

Srta. Mónica Mina
Contadora

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

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

(1) Entidad que Reporta

Ecua-Auto S. A. ("la Compañía") fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador según escritura pública otorgada el 13 de marzo de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de mayo de 1974. Su actividad consiste en la comercialización y distribución de toda clase de vehículos, motores, maquinarias y, en general, todos los servicios relacionados con el sector automotriz.

La Compañía es un concesionario de General Motors del Ecuador S. A. para la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet. La Compañía se encuentra domiciliada en Avenida Río Coca E8-73 y Paris, Quito, Ecuador y está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

La Compañía forma parte del Grupo Automotores, siendo su principal accionista Automotores Continental S. A., una compañía incorporada en Ecuador.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 4 de marzo de 2016 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(d) Uso de Juicios y Estimados

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

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

(Continúa)

i. Juicios

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

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2016, se incluye en la nota 15 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía de acuerdo con lo previsto en las NIIF requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación; y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Cambio Política Contable Significativa

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

Planes de Beneficios Definidos Post-Empleo

La NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, requiere que las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por beneficios definidos, se reconozcan en otros resultados integrales. La Compañía adoptó esta norma en 2015, previamente la totalidad de tales ganancias o pérdidas actuariales se reconocía en los resultados, en gastos por beneficios a los empleados.

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

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

		Año terminado el 31 de diciembre de 2014		
		Previamente informado	Efectos	Restablecido
Costo de ventas	US$	(48.160.215)	(2.407)	(48.157.808)
Gastos de administración y ventas	US$	(4.541.865)	(3.926)	(4.537.939)
Utilidad neta del período	US$	929.671	(6.333)	936.004
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		-	6.333	6.333
Resultado integral del año	US$	929.671	-	929.671

El impacto por el cambio en la política contable por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

Disminución en los gastos de beneficios a los empleados	US$	(77.010)
Disminución en los otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos		77.010
Efecto sobre el resultado integral del año	US$	-

(b) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

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

(c) Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

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

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

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

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

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

iv. Capital Social

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

(d) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los inventarios de vehículos y trabajos en proceso se determina por el método de costo específico, mientras que el costo del inventario de repuestos y accesorios se determina por el método del costo promedio ponderado.

El costo de los inventarios de vehículos, repuestos y accesorios, incluye los desembolsos en la adquisición de los mismos y otros costos incurridos para llevar el inventario a su ubicación y condiciones actuales. El costo del inventario de trabajos en proceso incluye el costo de los repuestos, mano de obra y servicios incurridos en la reparación de vehículos a la fecha del estado de situación financiera.

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

(Continúa)

(e) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

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

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

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

ii. Costos Posteriores

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

iii. Depreciación

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

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

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

	Vida útil
Edificios	20 años
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	5 años
Equipos de computación	3 años
Maquinarias y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Muebles y enseres	10 años

(Continúa)

(f) Activos Arrendados

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

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

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

(g) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones representan menos del 20% de tenencia del capital en una entidad, en la cual la Compañía no tiene control ni influencia significativa, y se reconoce según el método del costo.

(h) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

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

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

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

(Continúa)

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

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

ii. Activos no Financieros

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

(i) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

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

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

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

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

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

ii. Beneficios por Terminación

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

iii Beneficios a Corto Plazo

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

(Continúa)

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

(j) Provisiones y Contingencias

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

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

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

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Bienes Vendidos

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

(Continúa)

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

ii. Servicios

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

iii. Comisiones

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

iv. Ingresos por Dividendos

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

v. Gastos

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

(l) Ingresos y Costos Financieros

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

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

(m) Impuesto a la Renta

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

(Continúa)

i. Impuesto a la Renta Corriente

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

ii. Impuesto a la Renta Diferido

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

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

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

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

iii. Exposición Tributaria

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

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

(Continúa)

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

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

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

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

- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).

(Continúa)

- Entidades de Inversión: Aplicación la Excepción de Consolidación (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas.

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

(a) Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Los deudores comerciales corrientes sin tasa de interés son medidas al monto de la factura original, si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

Otros Pasivos Financieros

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

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

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

(b) Administración de Riesgo Financiero

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

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

(Continúa)

i. Marco de Administración de Riesgos

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

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

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

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

ii. Riesgo de Crédito

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

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

Deudores Comerciales

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

(Continúa)

En el año 2015, con relación a los deudores comerciales, aproximadamente 39% (38% en el 2014) del total de las ventas de vehículos se concentra en ventas a crédito a través de instituciones financieras que financian directamente a los clientes, cuya antigüedad no es mayor a 15 días y aproximadamente el 56% (56% en el 2014) del total de las ventas de vehículos se concentra en créditos directos otorgados por la Compañía. El 5% (6% en el 2014) restante corresponde a ventas al contado. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes dispersa, analiza la calificación de riesgo crediticio por cada cliente, basándose, principalmente en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

El financiamiento directo otorgado por la Compañía para la venta de vehículos se encuentra garantizado, por todo el plazo del financiamiento, mediante la constitución de contratos de prenda comercial sobre los respectivos vehículos, los cuales tienen la finalidad de que los vehículos sean integrados y sirvan como garantía y eventual fuente de pago a favor de la Compañía por las obligaciones contraídas por los clientes, en virtud de las operaciones de crédito otorgadas para financiar la compra de vehículos. Para dichos préstamos y partidas por cobrar a clientes directos de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador, la cual es 16.21% en el 2015 (15,96% en 2014).

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

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

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

	Nota		2015	2014
Vigente y no deteriorados		US$	4.613.158	6.478.694
De 31 a 60 días			262.775	217.513
De 61 días a 90 días			124.606	67.086
De 91 días a 120 días			63.437	26.247
De 121 días a 150 días			34.996	85.761
Más de 150 días			414.538	278.705
	6	US$	5.513.510	7.154.006

(Continúa)

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

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre del 2015	2014
Saldo al inicio del año		US$	304.290	172.668
Estimación cargada a resultados	17 (b)		108.096	149.652
Castigos			(44.479)	(18.030)
Saldo al final del año	6	US$	367.907	304.290

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

La Compañía estima que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a partes relacionadas (véase nota 21).

Otras Cuentas por Cobrar

El riesgo de crédito en otras cuentas por cobrar lo constituye el saldo con General Motors del Ecuador S. A. y con empleados, importes que ascienden a US$219.075 en 2015 (US$196.528 en 2014). Las cuentas por cobrar a General Motors del Ecuador S. A. son recuperables a través de facturas emitidas por la Compañía (véase nota 6); las cuentas por cobrar a empleados son, principalmente, préstamos a corto plazo sin intereses que la Compañía concede a sus empleados.

La Compañía cree que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos de otras cuentas por cobrar (véase nota 6).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US$111.118 al 31 de diciembre de 2015 (US$914.356 en 2014). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

iii. Riesgo de Liquidez

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

(Continúa)

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

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

La Compañía mantiene una línea de crédito (dos en 2014) con una entidad financiera local para la adquisición de vehículos y repuestos a su principal proveedor. La línea de crédito representan 89% (90% en 2014) del total de obligaciones financieras y causan intereses a tasa fija con plazos de hasta seis meses.

La Compañía mantiene garantías hipotecarias y prendas comerciales sobre terrenos y edificios (véase nota 8) como se detalla a continuación:

Institución financiera	Tipo de garantía		Importe
Banco de la Producción Produbanco S. A.	Hipotecaria	US$	993.810
Banco Bolivariano C. A.	Prenda comercial		524.688
		US$	1.518.498

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

		Valores contable	Flujos de efectivo contractuales	3 meses o menos	Entre 3 y 12 meses	Más de 12 mese
31 de diciembre de 2015 -						
Préstamos y obligaciones financieras	US$	5.058.637	5.104.921	4.784.254	320.667	-
Acreedores comerciales		687.679	687.679	687.679	-	-
Cuentas por pagar partes relacionadas		1.230.000	1.425.400	24.425	73.275	1.327.700
Préstamos por pagar a terceros		252.597	287.661	5.183	37.699	244.779
Otros cuentas por pagar		310.206	310.206	310.206	-	-
	US$	7.539.119	7.815.867	5.811.747	431.641	1.572.479
31 de diciembre de 2014 -						
Préstamos y obligaciones financieras	US$	4.458.167	4.533.988	3.394.767	930.854	208.367
Acreedores comerciales		1.110.029	1.110.029	1.110.029	-	-
Cuentas por pagar partes relacionadas		1.230.203	1.327.903	-	-	1.327.903
Préstamos por pagar a terceros		558.908	578.963	217.633	220.849	140.481
Otros cuentas por pagar		626.257	626.257	626.257	-	-
	US$	7.983.564	8.177.140	5.348.686	########	1.676.751

(Continúa)

iv. Riesgo de Mercado

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

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

El 30 de diciembre del 2015 el Comité de Comercio Exterior (COMEX) mediante resolución No. 050, resolvió establecer una cuota global para la importación de vehículos equivalente a US$655.680.927 en valor FOB, que no podrá superar el total de 84.555 unidades físicas, distribuidas en: i) US$280.680.927 en valor FOB correspondiente a 23.285 unidades para la importación de vehículos armados (CBU), ii) US$359.138.973 en valor FOB correspondiente a 58.867 unidades para la importación de vehículos a ensamblar (CKD), y iii) US$15.861.026 en valor FOB correspondiente a 2.403 unidades para la importación de CKD de chasises de vehículos. De la cuota señalada en el literal ii) le corresponden a Omnibus BB US$243.000.000 correspondiente a 37.246 unidades físicas. La resolución también establece que ningún importador de vehículos completamente armados (CBU) podrá superar en importaciones, hasta el término de cada mes, el valor de US$4.210.213 FOB o 349 unidades lo que suceda primero, los saldos no utilizados correspondientes a esta cuota mensual no serán acumulables tanto en FOB como en unidades, la cuota antes mencionada para la importación de vehículos, será distribuida respectivamente en cuatro cupos iguales y trimestrales, cuyos saldos no utilizados serán acumulables. La resolución tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2016.

- Riesgo de Moneda

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

(Continúa)

- Riesgo de Tasas de Interés

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

  La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre préstamos y obligaciones financieras que causan intereses, se mantenga sobre una tasa fija.

  La Administración considera que la exposición a los cambios en dichas tasas no tiene un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, pues la tasa efectiva máxima, de acuerdo con lo previsto por el Banco Central del Ecuador, es 9,33%.

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

		Importe en libros	
		2015	2014
Instrumentos financieros a tasa de interés fija - Pasivos financieros	US$	6.000.642	5.846.393
Instrumentos financieros a tasa de interés variable - Pasivos financieros	US$	533.086	400.885

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

Para los pasivos financieros a tasa de interés variable, una variación de un punto porcentual en la tasa de interés habría aumentado/disminuido el patrimonio y resultados en US$5.331en 2015 (US$4.975 en el 2014). Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

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

(Continúa)

v. Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año. El Directorio también hace seguimiento al nivel de dividendos pagados a los accionistas.

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

	2015	2014
Total pasivos	US$ 8.774.050	9.123.453
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	111.118	914.356
Deuda neta	US$ 8.662.932	8.209.097
Patrimonio neto	US$ 6.572.522	6.324.415
Indice deuda-patrimonio ajustado	1,32	1,30

(6) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Nota	2015	2014
Deudores comerciales:			
Crédito directos		US$ 4.554.768	5.730.206
Crédito a través de instituciones financieras		674.404	943.627
Tarjetas de crédito		205.685	431.267
Intereses por cobrar		78.653	48.906
	5 (b) ii	5.513.510	7.154.006
Estimación para deterioro de valor	5 (b) ii	(367.907)	(304.290)
		5.145.603	6.849.716
Otras cuentas por cobrar:			
Instituciones gubernamentales - Servicio de Rentas Internas (SRI)			
Crédito Tributario Impuesto Renta		27.190	57.608
Anticipos dados a proveedores		1.593	2.599
General Motors del Ecuador		187.520	123.342
Empleados		31.555	73.186
Otras		110.878	116.442
		358.736	373.177
		US$ 5.504.339	7.222.893
Corrientes		US$ 4.461.305	6.527.994
No Corrientes		1.043.034	694.899
		US$ 5.504.339	7.222.893

(Continúa)

El saldo de General Motors del Ecuador S. A. constituye cuentas por cobrar correspondiente a los bonos por descuentos otorgados a clientes. Estos valores son recuperados a través de facturas emitidas por la Compañía a General Motors del Ecuador S. A., las cuales son canceladas mediante montos en efectivos.

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

(7) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

		2015	2014
Vehículos	US$	3.782.953	2.612.542
Repuestos y accesorios		524.423	299.326
Trabajos en proceso		349.315	450.780
	US$	4.656.691	3.362.648

El inventario de vehículos al 31 de diciembre de 2015 incluye US$3.226.837 (US$2.191.585 en 2014) de vehículos que están bajo custodia de la Compañía, los cuales han sido dados en garantía en beneficio de su acreedor Produbanco S. A. [véase nota 22 (a)], a través del encargo fiduciario.

En el año 2015, vehículos, repuestos y accesorios y cambios en trabajos en proceso incluidos en el costo de las ventas ascienden a US$41.920.447 (US$47.498.152 en 2014). La reducción de inventarios a su valor neto de realización en el año 2015 ascendió a US$8.287 (US$8.594 en 2014).

(8) Propiedades y Equipos

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

		1 de enero de 2015	Adquisiciones	Disposiciones y ajustes	Transferencias	31 de diciembre de 2015
Costo:						
Terrenos	US$	2,454,284	-	-	-	2,454,284
Edificios		905,410	-	-	87,410	992,820
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		155,356	-	-	-	155,356
Equipos de computación		229,685	14,882	(2,059)	5,242	247,750
Maquinaria y equipos		230,744	7,563	(146)	(5,242)	232,919
Vehículos		151,612	137,719	(94,245)	-	195,086
Muebles y enseres		79,541	15,334	(21,838)	1,170	74,207
Proyectos en construcción		-	88,580	-	(88,580)	0
		4,206,632	264,078	(118,288)	-	4,352,422
Depreciación acumulada:						
Edificios		298,661	41,348	-	-	340,009
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		117,915	1,588	-	(2,188)	117,315
Equipos de computación		195,513	25,780	(717)	-	220,576
Maquinaria y equipos		138,340	15,139	(146)	-	153,333
Vehículos		31,578	29,441	(26,830)	-	34,189
Muebles y enseres		52,151	7,345	(15,663)	2,188	46,021
		834,158	120,641	(43,356)	-	911,443
Importe neto en libros	US$	3,372,474	143,437	(74,932)	-	3,440,979

		1 de enero de 2014	Adquisiciones	Disposiciones y ajustes	Transferencias	31 de diciembre de 2014
Costo:						
Terrenos	US$	2.454.284	-	-	-	2.454.284
Edificios		754.361	-	-	151.049	905.410
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		308.213	-	-	(152.857)	155.356
Equipos de computación		267.236	19.221	(58.580)	1.808	229.685
Maquinaria y equipos		228.423	2.321	-	-	230.744
Vehículos		150.371	84.025	(82.784)	-	151.612
Muebles y enseres		74.269	5.272	-	-	79.541
		4.237.157	110.839	(141.364)	-	4.206.632
Depreciación acumulada:						
Edificios		207.113	30.979	-	60.569	298.661
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		149.391	29.090	-	(60.566)	117.915
Equipos de computación		217.216	35.718	(57.321)	(100)	195.513
Maquinaria y equipos		122.459	15.889	-	(8)	138.340
Vehículos		54.292	26.628	(49.375)	33	31.578
Muebles y enseres		46.936	5.143	-	72	52.151
		797.407	143.447	(106.696)	-	834.158
Importe neto en libros	US$	3.439.750	(32.608)	(34.668)	-	3.372.474

(Continúa)

Propiedades Pignoradas como Garantía

Al 31 de diciembre de 2015, las obligaciones contraídas con el Banco de la Producción Produbanco S. A. y Banco Bolivariano están garantizadas con terrenos y edificaciones [véase nota 5 (b) iii].

(9) Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

	% de participación		2015	2014
Plan Automotor Ecuatoriano S. A.	4%	US$	517.283	517.283
Kerygmaseg Agencia Asesora Productora de Seguros S. A	7%		70.928	42.000
Consorcio Ecuatoriano Automotriz C. A. "Coneca"	0,49%		8.821	8.821
		US$	597.032	568.104

Las inversiones corresponden a acciones de participaciones no controladoras y están registradas al costo; ninguna de las acciones es cotizada públicamente y en consecuencia no se dispone de precios de cotización publicados. A la fecha de los estados financieros no existe evidencia de deterioro de estos activos.

En el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía adquirió 50.541 acciones ordinarias y nominativas adicionales de Plan Automotor Ecuatoriano S. A., a un precio de US$482.437. El contrato de adquisición de las acciones establece que la Compañía deberá efectuar la cancelación de US$53.604 a la firma del contrato y US$436.696 en dos cuotas que incluye capital e intereses: i) US$217.632 el 23 de marzo de 2015 y, ii) US$220.884 el 22 de junio de 2015. Los importes pendientes de pago generaron una tasa de interés anual del 6%. [Véase nota 12].

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

En el año 2015 la Compañía recibió dividendos por US$ 119.103 (US$38.851 en el 2014).

El derecho a voto de la Compañía en cada una de la entidades en la cuales tiene acciones, es igual al porcentaje de participación que posee.

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

- Plan Automotor Ecuatoriano S. A. Planautomotor fue constituida el 14 de abril de 2004, en la ciudad de Quito Ecuador. Su objetivo es el asesoramiento y administración de fondos provenientes de grupos de personas para compras programadas de vehículos.

(Continúa)

- Consorcio Ecuatoriano Automotriz C. A. "Coneca" fue constituida el 21 de febrero de 1990, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo es el asesoramiento y administración de fondos provenientes de grupos de personas para compras programadas de vehículos.

- Kerygmaseg Agencia Asesora Productora de Seguros fue constituida el 8 de noviembre de 2012, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo es la gestión, colocación, promoción y renovación de seguros para una o varias aseguradoras locales, incluyendo el asesoramiento especializado en todos los ramos de seguros.

(10) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento		Valor nominal importe en libros en US$ 2015	2014
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2016	US$	4.518.045	3.658.173
Préstamo bancario con garantía	8,86%	2016		333.333	343.129
Préstamo bancario sin garantía	8,95%	2016		199.753	400.885
Otros				5.501	55.040
				5.056.632	4.457.227
Intereses por pagar				2.005	940
			US$	5.058.637	4.458.167
Corrientes			US$	5.058.637	4.258.412
No corrientes				-	199.755
			US$	5.058.637	4.458.167

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

(11) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	Nota		2015	2014
Proveedores		US$	279.158	553.812
Anticipos recibidos de clientes			303.950	403.897
Concesionarios			11.629	46.425
			594.737	1.004.134
Partes relacionadas	21 (b)		92.942	105.895
		US$	687.679	1.110.029

(Continúa)

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

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con acreedores comerciales se discute en la nota 5 (b) iii.

(12) Préstamos por Pagar a Terceros

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

	Nota		2015	2014
Contratos de mutuo		US$	252.597	130.075
Préstamo para adquisición de acciones	9		-	428.833
		US$	252.597	558.908
Corriente		US$	25.950	428.833
No corriente			226.647	130.075

Los préstamos por pagar a terceros corresponden a: i) contratos de mutuo, que causan intereses a la tasa de 8% anual y convienen un plazo de 90 días para el pago de la obligación a partir de la fecha de entrega del capital; si transcurrido este plazo ninguna de las partes da por terminado el contrato de mutuo, el mismo puede extenderse; sin embargo, la Compañía considera que estas obligaciones no van a ser exigibles en el corto plazo; y, ii) préstamo para la adquisición de acciones de la Compañía Plan Automotor Ecuatoriano S. A. (véase nota 9).

(13) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2015	2014
Impuesto a la renta corriente	US$	368.833	339.986
Impuesto a la renta diferido		48.645	(61.397)
	US$	417.478	278.589

(Continúa)

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

	Año terminado el 31de diciembre de			
	2015		2014 restablecido	
	%	US$	%	US$
Ganancia antes de impuesto a la renta		1.038.570		1.214.593
Ajuste aplicación NIC - 19		-		(6.333)
		1.038.570		1.208.260
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	22,00%	228.485	22,00%	265.817
Más (menos):				
Gastos no deducibles	9,40%	97.581	6,92%	83.553
Ingresos no gravados	-2,52%	(26.203)	-0,78%	(9.384)
Exceso del anticipo mímino sobre el impuesto a la renta causado	6,64%	68.970	0,00%	-
Otros	4,68%	48.645	-5,08%	(61.397)
	40,20%	417.478	23,06%	278.589

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

		Saldo al 1 de enero de 2015	Reconocido resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Beneficios a los empleados - no corrientes	US$	16.486	(16.486)	-
Inventarios		9.944	8.767	18.711
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		16.338	(16.338)	-
Estimación para promociones comerciales		22.447	(22.447)	-
Otros		7.543	(7.543)	-
Propiedades y equipos		(92.251)	5.402	(86.849)
	US$	(19.493)	(48.645)	(68.138)
Impuesto a la renta diferido activo	US$			18.711
Impuesto a la renta diferido pasivo	US$			(86.849)

(Continúa)

		Saldo al 1 de enero de 2014	Reconocido resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Beneficios a los empleados - no corrientes	US$	13.441	3.045	16.486
Inventarios		1.184	8.760	9.944
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		2.138	14.200	16.338
Estimación para promociones comerciales		-	22.447	22.447
Otros		-	7.543	7.543
Propiedades y equipos		(97.653)	5.402	(92.251)
	US$	(80.890)	61.397	(19.493)
Impuesto a la renta diferido activo	US$			72.758
Impuesto a la renta diferido pasivo	US$			(92.251)

(d) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. De acuerdo con la Resolución del Servicios de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 2015, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US$3.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de operaciones con partes relacionadas, y el informe de precios de transferencia cuando sus operaciones con partes relacionadas sea superior a US$15.000.000.

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2014 concluyó que las operaciones efectuadas por la Compañía con sus relacionadas locales son consistentes con los precios o márgenes de utilidad que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables.

El estudio de precios de transferencia del año 2015 está en fase de diagnóstico a la fecha de autorización para emisión de los estados financieros, diagnóstico según el cual la Compañía no anticipa ajuste alguno al gasto y pasivo por impuesto a la renta corriente; sin embargo, una vez terminado dicho estudio podrá concluir si las operaciones con partes relacionadas por el año terminando al 31 de diciembre de 2015, han cumplido con el principio de plena competencia.

(e) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2012 al 2015, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

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

(14) Otras Cuentas por Pagar

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

		2015	2014
SRI:			
Impuesto al valor agregado (IVA)	US$	16.443	70.711
Retenciones en la fuente de IVA e impuesto a la renta		83.159	82.005
Estimación promociones comerciales		48.212	138.907
Otras		162.392	334.634
	US$	310.206	626.257

(15) Beneficios a los Empleados

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

	Nota		2015	2014
Participación de los trabajadores en las utilidades	18	US$	183.277	213.222
Sueldos y beneficios por pagar			82.270	145.177
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)			46.276	56.015
Jubilación patronal e indemnización por desahucio			854.970	705.982
		US$	1.166.793	1.120.396
Corrientes		US$	311.823	414.414
No corrientes			854.970	705.982
		US$	1.166.793	1.120.396

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

(Continúa)

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

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

	Nota		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2014			474.921	138.388	613.309
Costo laboral por servicios actuales	18		44.159	9.445	53.604
Pérdida actuarial	3 (a)		4.674	1.659	6.333
Costo financiero	20		31.209	9.374	40.583
Beneficios pagados			-	(7.847)	(7.847)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014			554.963	151.019	705.982
Costo laboral por servicios actuales	18		60.155	173.593	233.748
Ganancia actuarial	3 (a)		(77.010)	-	(77.010)
Costo financiero	20		34.222	9.543	43.765
Beneficios pagados			-	(51.515)	(51.515)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015		US$	572.330	282.640	854.970

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

		2015	2014
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:			
Jubilados	US$	272.608	253.565
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años		232.551	226.461
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años		67.171	74.937
	US$	572.330	554.963

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tabla de rotación	11,80%	11,80%
Vida laboral promedio remanente	7,9	7,9
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(Continúa)

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

Análisis de Sensibilidad

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

	2015		2014	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Tasa de descuento (- /+ 0,5%)	49.277	(44.478)	49.485	(44.609)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	50.687	(46.046)	51.018	(46.275)

(16) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido 40.230 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US$100 cada una, las cuales están autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2015 (y 2014).

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a la reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo a apropiar para reserva legal de la utilidad neta del año 2015 es US$62.109.

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

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

(Continúa)

Utilidades Disponibles

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2015, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US$450.000, importe que fue pagado durante el año 2015. Adicionalmente, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta por US$92.967, apropiación que fue registrada en el año 2015.

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2014, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US$741.739, importe que fue pagado durante el año 2014. Adicionalmente, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta por US$82.415, apropiación que fue registrada en el año 2014.

Otros Resultados Integrales

Los otros resultados integrales corresponden a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos [véase nota 3 (a) y 3 (i)].

(17) Ingresos y Gastos

(a) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Comisiones por venta	US$	123.649	243.099
Incentivos recibidos del proveedor de vehículos y repuestos		768.126	422.818
Otros ingresos		180.285	144.814
	US$	1.072.060	810.731

(Continúa)

(b) Gastos por Naturaleza

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre del 2015	2014 restablecido
Costo de ventas de vehículos y repuestos	7	US$	41.920.447	47.498.152
Gasto de beneficios a los empleados	18		2.712.740	2.634.982
Promoción y publicidad			482.311	483.607
Mantenimiento y reparaciones			187.397	182.519
Depreciación	8		120.641	143.447
Comisiones			177.702	133.776
Honorarios profesionales			289.635	162.033
Seguridad y vigilancia			131.036	131.674
Arrendamientos operativos	19		219.357	231.948
Agua, energía y telecomunicaciones			101.376	101.900
Transporte			60.156	57.696
Impuestos y contribuciones			59.867	56.156
Estimación para deterioro de deudores comerciales	5 (b) ii		108.096	149.652
Seguros y reaseguros			46.037	46.319
Limpieza de oficinas y suministros			29.809	28.074
Combustibles			20.468	24.189
Gastos de viaje			13.454	12.656
Reproceso por daños en talleres			25.291	5.123
Obsolescencia de inventarios			42.037	34.100
Reducción de inventarios a su valor neto de realización	7		8.287	8.594
Gastos de gestión			4.011	1.494
Otros			560.346	567.656
		US$	47.320.501	52.695.747

(18) Gastos de Beneficios a los Empleados

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

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre del 2015	2014 restablecido
Sueldos y salarios		US$	1.550.817	1.594.678
Participación de los trabajadores en las utilidades	15		183.277	213.222
Aporte a la seguridad social			195.668	189.118
Beneficios sociales			302.616	297.915
Otros beneficios			246.614	286.445
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	15		233.748	53.604
		US$	2.712.740	2.634.982

(Continúa)

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

	Año terminado al 31 de diciembre del	
	2015	2014 restablecido
Ingresos	US$ 48.919.894	54.436.756
Costos y gastos	47.698.047	53.015.274
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades	1.221.847	1.421.482
	15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US$ 183.277	213.222

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía dispone de 105 trabajadores (121 en 2014) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo, administración y taller de servicios.

(19) Arrendamientos Operativos

La Compañía arrienda equipos y terrenos mediante contratos de arrendamientos operativos. El vencimiento de los contratos está en un rango desde 1 a 2 años. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 el gasto por concepto de estos arrendamientos operativos ascendió a US$219.357 (US$231.948 en 2014).

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

Menos de 1 año	US$	189.586
Entre 1 y 3 años		22.200
	US$	211.786

(20) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros se componen de lo siguiente:

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre del 2015	2014
Costos financieros:				
Intereses y comisiones bancarias		US$	166.967	128.003
Intereses de préstamos (partes relacionadas)			117.803	89.322
Gastos bancarios, principalmente comisiones de tarjetas de crédito			232.287	268.508
Costo financiero de planes de beneficios definidos	15		43.765	40.583
		US$	560.822	526.416
Ingresos financieros:				
Intereses de créditos directos		US$	313.077	239.399
Intereses bancarios y de inversiones			1.548	6.674
Otros			37.987	830
		US$	352.612	246.903

(21) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

		Año terminado el 31 de diciembre del 2015			
		Automotores Continental S. A.	Ecuawagen	Otros	Total
Ingresos ordinarios:					
Vehículos	US$	374.062	-	-	374.062
Repuestos		35.483	4.337	-	39.820
Servicios		133	5.448	1.941	7.522
Otros ventas		-	9.704	-	9.704
Compras:					
Vehículos		466.809	-	-	466.809
Repuestos		105.383	-	-	105.383
Servicios		144.607	-	-	144.607
				-	-
Gastos diversos		152.159	-	154.190	306.349
Préstamos a partes relacionadas		-	4.320.618	-	4.320.618
Préstamos recibidos		-	-	100.000	100.000
Costo financiero		-	-	92.057	92.057

(Continúa)

		Año terminado el 31 de diciembre de 2014		
		Automotores Continental S. A.	Otras	Total
Ingresos ordinarios:				
Vehículos	US$	443.410	-	443.410
Repuestos		68.711	-	68.711
Servicios		939	-	939
Compras:				
Vehículos		412.074	-	412.074
Repuestos		101.277	-	101.277
Servicios		180.676	-	180.676
Propiedades y equipos		59.978	-	59.978
Gastos diversos		115.573	-	115.573
Costo financiero		-	89.322	89.322

Los gastos diversos corresponden principalmente al servicio de procesamiento de datos y otros servicios administrativos, recibido de Automotores Continental S. A. (accionista), así como a arrendamiento de bodegas propiedad de la referida entidad relacionada, servicios y arrendamiento respecto a los cuales no existen contratos formales entre las partes.

La Compañía mantiene suscritos contratos de mutuo con partes relacionadas por US$1.230.000 al 31 de diciembre de 2015 (US$1.230.203 en 2014), cuyo plazo de pago es a 360 días; si transcurrido dicho término ninguna de las partes diera a entender que desea dar por terminado el contrato, el mismo puede ser prorrogado; sin embargo, los acreedores pueden solicitar el pago de estas obligaciones en cualquier momento. Estos préstamos causan interés a la tasa nominal del 7% y 8% anual, pagaderos mensualmente.

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

	Nota		2015	2014
Activos:				
Cuentas por cobrar a partes relacionadas -				
Ecuawagen		US$	1.031.790	-
Automotores Continental S. A. (accionista)			4.623	7.393
		US$	1.036.413	7.393
Pasivos:				
Acreedores comerciales -				
Automotores Continental S. A. (accionista)	11	US$	92.942	10.895
Préstamos por pagar a partes relacionadas		US$	1.230.000	1.230.203

Los saldos con partes relacionadas no devengan ni causan intereses (excepto por los contratos de mutuos) y son cobrados y pagados, según sea aplicable, en 30 días posteriores a la fecha de emisión de las facturas.

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

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por concepto de sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2015	2014
Sueldos	US$	154.252	117.264
Beneficios sociales		38.559	55.770
Honorarios		207.030	106.133
Bonos		36.383	47.905
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		11.542	7.842
	US$	447.766	334.914

(22) Compromisos

(a) Encargo Fiduciario

Con fecha 3 de junio de 2014, mediante escritura pública, se constituyó el encargo fiduciario denominado "Encargo Fiduciario Ecua Auto Depósito Wholesale" cuyo Administrador es Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, y su objeto es garantizar el cumplimiento de las obligaciones por cada unidad de vehículo adquirida a General Motors ("GM") o a otro concesionario autorizado de GM con financiamiento administrado a través de la Fiduciaria. El mecanismo de garantía establece que cada vehículo gravará una prenda comercial ordinaria a favor de GM, hasta el momento que la Compañía haya cancelado las obligaciones garantizadas.

(Continúa)

(b) Contratos de Ventas y Posventa de Concesionario

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

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

(23) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 4 de marzo de 2016, fecha en la cual los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha del estado de situación financiera pero antes del 4 de marzo de 2016, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros de los cuales estas notas son parte integral.