

ECUAVIA S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

En conjunto con el dictamen de los Auditores Independientes



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
EQUAVIA S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de EQUAVIA S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



6. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUAVIA S.A. al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Asuntos de énfasis

7. La Compañía mantiene contrato de concesión exclusiva de distribución con el proveedor Álvarez Barba S.A., representante exclusivo para el Ecuador de los vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke AG) y Porsche AG, para las provincias del Guayas, Los Ríos y El Oro de los productores antes mencionados, ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Contrato de concesión exclusiva de distribución con Álvarez Barba S.A.
8. El Comité de Comercio Exterior (Comex) ha normado para ciertas partidas arancelarias, entre ellas las referentes a vehículos, la obligación de la obtención previa de licencias para la importación, delegando al MIPRO la justificación técnica y económica que otorga el cupo por importador.
9. Mediante Resolución No. 66 emitida por el Comité de Comercio Exterior (Comex) establece una restricción cuantitativa anual de importación para vehículos clasificados por sub-partidas y de acuerdo a términos establecidos en su Anexo I. La restricción cuantitativa está fijada por unidades de vehículos y por valor. De esta manera, los importadores deberán respetar los dos parámetros en forma conjunta para poder nacionalizar sus mercancías. La medida interpuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2014, ver Nota 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.
10. El Informe de Cumplimiento Tributario de ECUAVIA S.A. al 31 de diciembre del 2014, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador

Marzo 18, 2015

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23 895

Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC.RNAE-1003



ECUAVIA S.A.

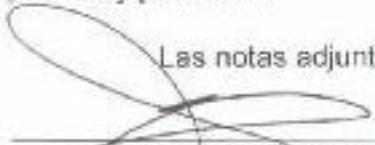
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

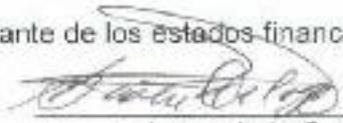
DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

			<u>Reestructurado</u> <u>(Ver Nota 19)</u>
	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo	5	560,277	516,813
Inversiones	5	0	381,894
Cuentas por cobrar	6	1,865,676	1,152,930
Partes relacionadas	7	293,002	78,434
Inventarios	8	749,161	899,186
Gastos pagados por anticipado		26,815	25,939
Total activo corriente		<u>3,494,931</u>	<u>3,055,196</u>
Partes relacionadas	7	491,058	12,200
Propiedad, vehículos y equipos, neto	10	498,222	475,151
Propiedades de inversión		48,989	0
Inversiones permanentes	9	88,487	0
Otros activos		60,416	80,063
Total activos		<u>4,682,103</u>	<u>3,622,610</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	11	63,806	54,629
Cuentas por pagar	12	1,187,287	304,542
Partes relacionadas	7	141,691	107,008
Anticipos de clientes	13	868,389	880,496
Gastos acumulados		165,769	117,134
Total pasivo corriente		<u>2,426,942</u>	<u>1,463,809</u>
Obligaciones bancarias	11	131,417	195,158
Obligaciones por beneficios a los empleados	16	255,095	233,749
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	17	200,000	4,000
Reserva legal	17	45,691	2,000
Reserva facultativa		9	9
Resultados acumulados	17	1,622,949	1,723,885
Total patrimonio		<u>1,868,649</u>	<u>1,729,894</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>4,682,103</u>	<u>3,622,610</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Cuzalón de Icaza
Gerente-Representante Legal


Jenny de la Cruz
Contadora

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas, neto	14	12,001,918	10,510,437
Costo de ventas		<u>(8,998,515)</u>	<u>(8,001,406)</u>
Utilidad bruta		3,003,403	2,509,031
<u>Gastos</u>			
Gastos de administración		(1,409,814)	(1,240,965)
Gastos de ventas		<u>(837,706)</u>	<u>(806,290)</u>
Total gastos		<u>(2,247,520)</u>	<u>(2,047,255)</u>
Utilidad operacional		755,883	461,776
Gastos financieros		(112,610)	(87,241)
Otros ingresos		<u>127</u>	<u>0</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		643,400	374,535
Participación a trabajadores	15	(96,510)	(56,180)
Impuesto a las ganancias	15	<u>(108,135)</u>	<u>(65,327)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>438,755</u>	<u>253,028</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Cucalón de Icaza
Gerente-Representante Legal


Jenny de la Cruz
Contadora

ECUAVIA S.A.

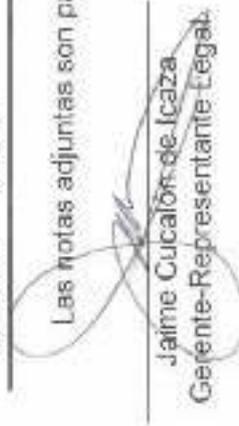
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Resultados acumulados					Total resultados acumulados
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados NIIF	
Saldo a diciembre 31, 2012	4,000	2,000	9	493,224	(68,409)	1,470,857
Utilidad neta del ejercicio					253,028	253,028
Saldo a diciembre 31, 2013	4,000	2,000	9	493,224	(68,409)	1,723,885
Aumento de capital, ver Nota 17. PATRIMONIO	196,000					(196,000)
Pago de dividendos, ver Nota 17. PATRIMONIO						(300,000)
Utilidad del ejercicio					438,755	438,755
Transferencia a reserva legal		43,691			(43,691)	(43,691)
Saldo a diciembre 31, 2014	200,000	45,691	9	493,224	(68,409)	1,198,134
						1,622,949
						1,868,649

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Jaime Cuañón de Icaza
Gerente-Representante Legal


Jenny de la Cruz
Contadora

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2014</u>	<u>Reestructurado (Ver Nota 19) 2013</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	438,755	253,028
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación y amortización	102,758	95,367
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	204,645	121,507
Obligaciones por beneficios a los empleados	26,491	26,903
Utilidad en venta de propiedad, vehículos y equipos	(9,375)	(7,538)
Baja de activo	153	0
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(1,107,766)	(212,491)
Inventarios	150,025	30,683
Gastos pagados por anticipado y otros	(876)	24,192
Cuentas por pagar	742,320	179,003
Efectivo neto provisto actividades de operación	<u>547,130</u>	<u>510,654</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedad, vehículos y equipos, neto	(155,096)	8,371
Adquisición de inversiones	(5,000)	(226,516)
Adquisición de intangibles	(6,843)	0
Venta de vehículo	17,837	0
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(149,102)</u>	<u>(218,145)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Obligaciones bancarias	(54,564)	(258,788)
Pago de dividendos	(300,000)	0
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiación	<u>(354,564)</u>	<u>(258,788)</u>
Aumento neto en efectivo	43,464	33,721
Efectivo al comienzo del año	516,813	483,092
Efectivo al final del año	560,277	516,813

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Cueaón de Tcaza
Gerente-Representante Legal


Jenny de la Cruz
Contadora

ECUAVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

ECUAVIA (Agencias) Cía. Ltda. fue constituida en 1976. El 7 de junio del 2005 queda inscrito el cambio de denominación de la Compañía de ECUAVIA (Agencias) Cía. Ltda. a ECUAVIA S.A. La actividad principal de la Compañía es la comercialización de vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke AG) y Porsche AG.

La Compañía mantiene contratos de concesión exclusiva de distribución con el proveedor Álvarez Barba S.A., representante exclusivo para el Ecuador de los vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke AG) y Porsche AG, para las provincias del Guayas, Los Ríos y El Oro de los productores antes mencionados, ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de concesión exclusiva de distribución con Álvarez Barba S.A.

Mediante Resolución No. 66 emitida por el Comité de Comercio Exterior (Comex) establece una restricción cuantitativa anual de importación para vehículos clasificados por sub-partidas y de acuerdo a términos establecidos en su Anexo I. La restricción cuantitativa está fijada por unidades de vehículos y por valor. De esta manera, los importadores deberán respetar los dos parámetros en forma conjunta para poder nacionalizar sus mercancías. La medida interpuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2014. Con fecha 29 de diciembre del 2014, el Comité de Comercio Exterior resuelve prorrogar hasta el 31 de diciembre del 2015, la vigencia de la resolución antes mencionada.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 7 de abril del 2014.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada período sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con la obligación de la Compañía de realizar pagos por beneficios a los empleados se establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

g) Obligaciones por beneficios a empleados

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo.

f) Impuesto a las ganancias

Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

La propiedad, vehículos y equipos se encuentran a su valor razonable. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

e) Propiedad, vehículos y equipos

Los inventarios de vehículos repuestos, accesorios y partes se registran a su valor razonable, los cuales no exceden su valor neto de realización.

d) Inventarios

Las inversiones permanentes consisten principalmente en acciones de compañías, las mismas que se registran al costo.

c) Inversiones

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

h) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

El reconocimiento, medición y presentación de este beneficio a los trabajadores, son tratados como un beneficio a los empleados a corto plazo, de acuerdo con la NIC 19.

i) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias se reconocen cuando se transfieren los beneficios y riesgos; y, es probable que fluyan los recursos económicos en el futuro hacia la Compañía y la transferencia se pueda medir fiablemente.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero

de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

a) Riesgo de único proveedor

La Compañía tiene como concesionario a Álvarez Barba S.A. La comercialización de los vehículos y repuestos BMW y Porsche se rige de acuerdo a las siguientes condiciones:

- La compra de vehículos se ajusta al cupo aprobado por el Comité de Comercio Exterior (Comex), de acuerdo a esto Álvarez Barba S.A. asigna la cantidad de vehículos que se venderán a la Compañía.
- La compra de repuestos se basa en el cumplimiento de metas anuales, determinadas por Álvarez Barba S.A.
- Los repuestos se compran en base a una lista de precios establecida por Álvarez Barba S.A.

b) Riesgo de mercado

Mediante Resolución No. 66 emitida por el Comité de Comercio Exterior (Comex) establece una restricción cuantitativa anual de importación para vehículos clasificados por sub-partidas y de acuerdo a términos establecidos en su Anexo I. La restricción cuantitativa está fijada por unidades de vehículos y por valor. De esta manera, los importadores deberán respetar los dos parámetros en forma conjunta para poder nacionalizar sus mercancías. La medida interpuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2014.

5. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	2014	2013
Caja	6,592	7,308
Bancos	553,685	509,505
	<u>560,277</u>	<u>516,813</u> (2)

Al 31 de diciembre del 2013, las inversiones estaban compuestas de la siguiente manera:

Fideicomiso Villas del Bosque (1)	239,832
Fideicomiso Seis de Diciembre (1)	76,473
Fideicomiso Punta del Mar (1)	65,589
	<u>381,894</u> (2)

(1) Al 31 de diciembre del 2014, se reclasificó los valores mantenidos como inversiones a inversiones permanentes y a cuentas por cobrar con partes relacionadas, ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 9. INVERSIONES PERMANENTES.

(2) Ver Nota 19. REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de las cuentas por cobrar se forma de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	208,869	307,500
Anticipo proveedores (1)	1,228,745	576,940
Otros (2)	428,062	268,490
	<u>1,865,676</u>	<u>1,152,930</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente anticipos entregados a Álvarez Barba S.A. por la importación de vehículos por US\$1,225,590 (2013: US\$573,435).

(2) Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente cuenta por cobrar con Resnorte S.A. por US\$234,000.

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los saldos de las cuentas por cobrar en el corto y largo plazo con partes relacionadas se forman de la siguiente manera:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>
	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>
Armorcar del Ecuador S.A.	652	0	348	0
Detalleres S.A.	18,738	0	78,086	0
Carlos Estrada Estrada	30,082	0	0	0
Fideicomiso Punta del Mar (1)	64,720	0	0	0
Fideicomiso Seis de Diciembre (1)	75,604	0	0	0
Ecobike S.A. (1)	102,804	0	0	0
Carlos Javier Estrada	402	0	0	0
Espacios Urbanos S.A.	0	118,439	0	12,200
Fideicomiso Villas Del Bosque (1)	0	251,489	0	0
Bicimundo S.A.	0	121,130	0	0
	<u>293,002</u>	<u>491,058</u>	<u>78,434</u>	<u>12,200</u>

(1) Ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de las cuentas por pagar en el corto plazo con partes relacionadas se forma de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Armorcar del Ecuador S.A.	39,341	54,852
Desitrex S.A.	92,850	52,156
Carlos Javier Estrada	9,500	0
	<u>141,691</u>	<u>107,008</u>

Durante los años 2014 y 2013, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Compra de repuestos y otros	314,098	184,449
Venta de repuestos y otros	33,263	90,104
Arriendo de showroom	120,000	120,000
Arriendo de edificio	14,400	0

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los inventarios se componen de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vehículos	0	291,953
Motocicletas	122,557	11,988
Repuestos y accesorios	575,665	521,414
Generadores	25,125	56,507
Materiales y suministros	30,001	31,452
Estimación por valor neto de realización	(4,187)	(14,108)
	<u>749,161</u>	<u>899,186</u>

9. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2014, las inversiones permanentes están compuestas de la siguiente manera:

Fideicomiso Villas del Bosque (1)	81,749
Fideicomiso Seis de Diciembre (1)	869
Fideicomiso Punta del Mar (1)	869
Bicimundo S.A.	5,000
	<u>88,487</u>

(1) Ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

10. PROPIEDAD, VEHÍCULOS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el movimiento de propiedad, vehículos y equipos, neto es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año (1)	475,151	578,889
Adiciones, neto	155,096	74,111
Ventas y/o bajas, neto	(8,615)	(81,749)
Reclasificación (2)	(48,989)	(733)
Depreciación	(74,421)	(95,367)
Saldo al final del año	<u>498,222</u>	<u>475,151</u>

(1) Los terrenos se encuentran garantizando obligaciones bancarias, ver Nota 11. OBLIGACIONES BANCARIAS.

(2) Al 31 de diciembre del 2014, se reclasificó a propiedades de inversión.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las obligaciones bancarias incluyen lo siguiente:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2014 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano</u> (1)			
Préstamo con tasa de interés anual del 9.63%, con vencimiento en febrero del 2015	1,223	0	1,223
<u>Banco Bolivariano</u> (1)			
Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.82%, con vencimiento en junio del 2017	62,583	131,417	194,000
	<u>63,806</u>	<u>131,417</u>	<u>195,223</u>

(1) Las obligaciones se encuentran garantizadas con contratos de mutuo e hipotecas abiertas por US\$912,193 (2013: US\$1.135,465)

	<u>Porción corriente</u>	<u>2013 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano</u> (1)			
Préstamo con tasa de interés anual del 9.63%, con vencimiento en febrero del 2015	6,629	1,158	7,787
<u>Banco Bolivariano</u> (1)			
Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.82%, con vencimiento en junio del 2017	48,000	194,000	242,000
	<u>54,629</u>	<u>195,158</u>	<u>249,787</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de las cuentas por pagar incluye lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales (1)	1,001,231	180,769
Otros	186,056	123,773
	<u>1,187,287</u>	<u>304,542</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente cuentas por pagar a Álvarez Barba S.A. por US\$947,636.

13. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los anticipos de clientes se forman de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos de clientes vehículos	841,628	842,139
Anticipos de clientes repuestos	26,761	38,357
	<u>868,389</u>	<u>880,496</u>

14. INGRESOS POR VENTAS, NETO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los ingresos por ventas, neto se forman de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingreso por venta de vehículos	8,721,672	7,898,261
Ingreso por venta de motocicletas y bicicletas	825,432	559,440
Ingreso por venta de partes y accesorios	1,836,341	1,508,334
Ingreso por servicios	625,020	457,440
Descuentos y devoluciones	(15,922)	(2,324)
Otros	9,375	89,286
	<u>12,001,918</u>	<u>10,510,437</u>

15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22%. La conciliación entre la utilidad neta según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	643,400	374,535
Participación a trabajadores	(96,510)	(56,180)
Gastos no deducibles y otros, netos	63,882	59,031
Amortización de pérdidas	<u>(110,853)</u>	<u>(62,949)</u>
Utilidad gravable	499,919	314,437
Impuesto por pagar	109,982	69,176
Anticipo mínimo de impuesto a las ganancias	75,951	65,835
Impuesto diferido	<u>(1,847)</u>	<u>(3,849)</u>

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el impuesto diferido pasivo es:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	9,385	5,536
Ajuste	1,847	3,849
Saldo final	<u>11,232</u>	<u>9,385</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>Jubilación</u> <u>patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	145,538	83,804	229,142
Provisión del año	13,318	13,585	26,903
Pagos efectuados	(8,599)	(13,697)	(22,296)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	150,257	83,492	233,749
Provisión del año	15,560	10,931	26,491
Pagos efectuados	0	(5,145)	(5,145)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>165,817</u>	<u>89,278</u>	<u>255,095</u>

17. PATRIMONIO

Capital social

El capital social y pagado de la Compañía es de 100,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0.04 cada una.

a) Aumento de capital

Con fecha 20 de marzo del 2014, se inscribe escritura de aumento de capital por US\$196,000, en el Registro Mercantil de Guayaquil.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Resultados acumulados

La Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

a) Pago de dividendos

Con fecha 10 de febrero del 2014, se aprueba mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, la distribución y pago a favor de los accionistas por US\$300,000.

18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contrato de concesión exclusiva de distribución con Álvarez Barba S.A.

Durante el 2014, se realizaron compras por US\$8,350,021 (2013: US\$7,614,454).

Al 31 de diciembre del 2014, existen anticipos por US\$1,233,418 (2013: US\$580,959) y cuentas por pagar por US\$947,636 (2013: US\$148,259).

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, la Compañía mantiene una garantía bancaria con el Banco del Pichincha por US\$1,000.000 a favor de Álvarez Barba S.A.

Fideicomiso Inmobiliario Punta del Mar

Mediante escritura pública del 15 de junio del 2012, se constituye el Fideicomiso Inmobiliario Punta del Mar, ante el Notario Vigésimo Tercero del cantón Guayaquil. El Fideicomiso se encuentra inscrito en el Registro de Mercado de Valores mediante No. 2013-2-13-01216.

El fideicomiso tiene por objeto, la construcción de un proyecto inmobiliario a ser desarrollado en el lote de terreno identificado como lote B guión cinco (B-5), ubicado hacia el oeste del cantón Playas, provincia del Guayas, de aproximadamente dos mil trescientos veintiocho metros cuadrados con sesenta y cinco centímetros cuadrados.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía ha realizado desembolsos por US\$64,720, y mantiene inversiones por US\$869, ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 9. INVERSIONES PERMANENTES.

La Administración del Fideicomiso será a cargo de la Compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.

Fideicomiso Inmobiliario Seis de Diciembre

Mediante escritura pública del 15 de junio del 2012, se constituye el Fideicomiso Inmobiliario Seis de Diciembre, ante el Notario Vigésimo Tercero del cantón Guayaquil. El Fideicomiso se encuentra inscrito en el Registro de Mercado de Valores mediante No. 2012-2-13-01200.

El fideicomiso tiene por objeto, la construcción de un proyecto inmobiliario a ser desarrollado en el lote designado con el número tres mil ochocientos cinco de la Avenida Seis de Diciembre e intersección con la calle Noruega, parroquia Benalcázar, cantón Quito, provincia de Pichincha, de aproximadamente seiscientos metros cuadrados.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía ha realizado desembolsos por US\$75,604 y mantiene inversiones por US\$859, ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 9. INVERSIONES PERMANENTES.

La Administración del Fideicomiso será a cargo de la Compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.

Fideicomiso Inmobiliario Villas del Bosque

Mediante escritura pública del 13 de enero del 2013, se constituye el Fideicomiso Inmobiliario Villas del Bosque, ante el Notario Vigésimo Tercero del cantón Guayaquil. La inscripción en el Registro de Mercado de Valores se encuentra en trámite.

El Fideicomiso tiene por objeto, la construcción de un proyecto inmobiliario a ser desarrollado en el lote de terreno de aproximadamente noventa y tres mil novecientos metros cuadrados, identificado como solar número uno de la manzana ciento noventa y cinco, ubicado en el Sector Uno, Comuna Casas Viejas, a la altura del kilómetro veintiuno y medio de la carretera Guayaquil – Salinas, parroquia Chongón del cantón Guayaquil, provincia del Guayas, que deberá ser adquirido por el Fideicomiso a la Compañía Parbrane S.A.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía ha aportado US\$251,489 (2013: US\$239,832) al Fideicomiso Inmobiliario Vilas del Bosque, y mantiene inversiones por US\$81,749, ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 9. INVERSIONES PERMANENTES.

La Administración del Fideicomiso será a cargo de la Compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.

Garantías bancarias

Al 31 de diciembre del 2014, existen hipotecas sobre terrenos que garantizan la obtención de futuras obligaciones, como se detalla a continuación:

Institución

Banco Pichincha	3,998,553
-----------------	-----------

Convenio de alianza estratégica

Con fecha 24 de abril del 2014, se firma el convenio de alianza estratégica entre la Compañía y Ecobike S.A. El objeto del convenio es desarrollar una alianza estratégica para comprar, importar y vender 990 bicicletas con la imagen y personalización de Barcelona Sporting Club, marca Ecobike. Por la ejecución del presente convenio, no existirá relación de dependencia alguna entre las partes, ni entre los empleados de una de las partes con la otra.

Las partes declaran que cada una de ellas aportará la suma de US\$140,597, por lo que en total la inversión asciende a US\$281,194.

El presente convenio tendrá vigencia hasta el 31 de enero del 2014; sin embargo, podrá extenderse por mutuo acuerdo entre las partes hasta la venta de la totalidad de los bienes objeto de este contrato y finalizará con la realización de la liquidación y reparto en partes iguales de las pérdidas y ganancias obtenidas. De igual forma las partes, por escrito, podrán acordar su extensión por igual periodo para realizar nuevos negocios.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha realizado desembolsos por US\$102,804, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

19. REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<u>Estado de situación financiera</u>	<u>Reestructurado</u>	<u>Diferencia</u>	<u>Previamente reportado</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo (1)	516,813	(381,894)	898,707
Inversiones (1)	381,894	381,894	0
Total	<u>898,707</u>	<u>0</u>	<u>898,707</u>

- (1) Para fines comparativos se presentó la clasificación de las inversiones por separado de efectivo y equivalentes al efectivo.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 18, 2015) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.