

ECUAVIA S.A.

Estados Financieros  
Al 31 de Diciembre del 2015 y 2014  
En conjunto con el dictamen de los Auditores Independientes



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ECUAVIA S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas 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.



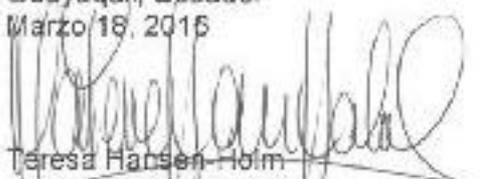
## Opinión

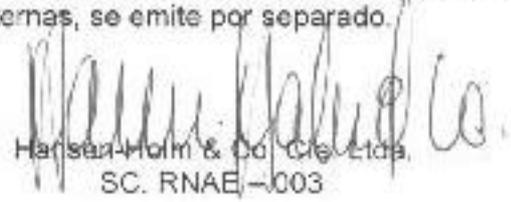
6. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUAVIA S.A. al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad 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 2015, ver Nota 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.
10. El Informe de Cumplimiento Tributario de ECUAVIA S.A. al 31 de diciembre del 2015, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador  
Marzo 18, 2016

  
Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895

  
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.  
SC. RNAE - 003

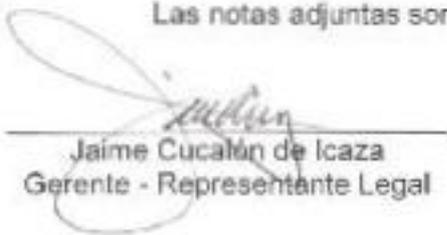


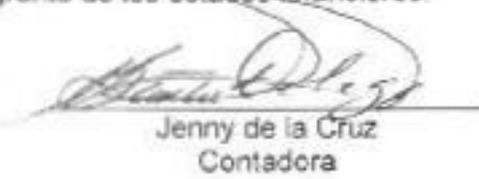
ECUAVIA S.A.  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo	5	81,028	560,277
Cuentas por cobrar	6	1,415,755	1,885,676
Partes relacionadas	7	528,254	293,002
Inventarios	8	1,940,128	749,161
Gastos pagados por anticipado		42,882	26,815
Total activo corriente		<u>3,988,047</u>	<u>3,494,931</u>
Partes relacionadas	7	245,178	491,058
Propiedad, vehículos y equipos, neto	10	513,796	498,222
Propiedades de inversión		46,448	48,969
Inversiones permanentes	9	365,448	88,487
Otros activos		15,215	60,416
Total activos		<u>5,174,132</u>	<u>4,682,103</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	11	839,981	63,806
Cuentas por pagar	12	1,402,019	1,187,287
Partes relacionadas	7	222,145	141,691
Anticipos de clientes	13	558,193	868,389
Gastos acumulados		68,380	165,769
Total pasivo corriente		<u>3,088,718</u>	<u>2,426,942</u>
Obligaciones bancarias	11	41,500	131,417
Obligaciones por beneficios a los empleados	16	230,868	255,095
Impuesto diferido	15	1,013	0
 <u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	17	200,000	200,000
Reserva legal	17	45,691	45,691
Reserva facultativa		9	9
Resultados acumulados	17	1,566,333	1,622,949
Total patrimonio		<u>1,812,033</u>	<u>1,868,649</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>5,174,132</u>	<u>4,682,103</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Jaime Cuchán de Icaza  
 Gerente - Representante Legal

  
 Jenny de la Cruz  
 Contadora

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas, neto	14	7,921,703	12,001,918
Costo de ventas		<u>(5,721,870)</u>	<u>(8,998,515)</u>
Utilidad bruta		2,199,833	3,003,403
<u>Gastos</u>			
Gastos de administración		(1,373,238)	(1,409,814)
Gastos de ventas		<u>(732,712)</u>	<u>(837,706)</u>
Total gastos		<u>(2,105,950)</u>	<u>(2,247,520)</u>
Utilidad operacional		93,883	755,883
Gastos financieros		(103,377)	(112,610)
Otros ingresos		<u>20,673</u>	<u>127</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		11,179	643,400
Participación a trabajadores	15	(1,677)	(96,510)
Impuesto a las ganancias	15	<u>(97,796)</u>	<u>(108,135)</u>
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio		<u>(88,294)</u>	<u>438,755</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Jaime Cúcalón de Icaza  
 Gerente - Representante Legal

  
 Jenny de la Cruz  
 Contadora

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Resultados acumulados					Total	
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados NIIF		Resultados acumulados
Saldo a diciembre 31, 2013	4,000	2,000	9	493,224	(63,408)	1,723,885	1,729,894
Aumento de capital, ver Nota 17, PATRIMONIO	196,000					(196,000)	0
Pago de dividendos, ver Nota 17, PATRIMONIO		43,691				(300,000)	(300,000)
Transferencia a reserva legal Utilidad del ejercicio					438,755	(43,691)	438,755
Saldo a diciembre 31, 2014	200,000	45,691	9	493,224	(68,409)	1,196,134	1,868,649
Ajuste impuesto a la renta 2014						(24,388)	(24,388)
Otros resultados integrales (Pérdida) del ejercicio						56,066	56,066
Saldo a diciembre 31, 2015	200,000	45,691	9	493,224	(68,409)	1,141,518	1,812,033

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Jaime Cucañón de Itzaa  
 Gerente - Representante Legal

  
 Jenny de la Cruz  
 Contadora

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	(88,294)	438,755
Ajustes para reconciliar la (pérdida) utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación y amortización	112,766	102,758
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	99,473	204,645
Obligaciones por beneficios a los empleados	41,916	26,491
Utilidad en venta de propiedad, vehículos y equipos	(134,821)	(9,375)
Baja de activo	0	153
Otros Ajustes	(802)	0
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos</u></b>		
Cuentas por cobrar	201,948	(1,107,766)
Inventarios	(1,190,365)	150,025
Gastos pagados por anticipado y otros	(16,067)	(876)
Cuentas por pagar	(236,092)	742,320
Efectivo neto (utilizado) provisto actividades de operación	<u>(1,210,138)</u>	<u>547,130</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición de propiedad, vehículos y equipos, neto	(220,090)	(155,098)
Adquisición de inversiones	(400)	(5,000)
Adquisición de intangibles	(3,848)	(6,843)
Venta de vehículo	248,969	17,837
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>24,631</u>	<u>(149,102)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u></b>		
Obligaciones bancarias	686,258	(54,564)
Pago de dividendos	0	(300,000)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiación	<u>686,258</u>	<u>(354,564)</u>
(Disminución) aumento neta en efectivo	(499,249)	43,464
Efectivo al comienzo del año	560,277	516,813
Efectivo al final del año	61,028	560,277

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(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.

Con fecha 30 de diciembre del 2015, mediante Resolución No.050-2015 emitida por el Comité de Comercio Exterior (Comex), resuelve establecer una cuota global para la importación de vehículos equivalente a US\$280.680.927 en valor FOB correspondiente a 23,285 unidades comerciales para la importación de vehículos completamente armados (CBU). Ningún importador podrá superar en importaciones hasta el término de cada mes, el valor de US\$4,210,214 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 medida impuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2016.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, 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 2014 fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 6 de abril del 2015.

## 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, Valores y Seguros (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 está 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 convierte 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 periodo 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.

c) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes consisten principalmente en acciones en compañías y fideicomisos, las mismas que se registran al costo por cuanto no se posee influencia significativa ni control en la toma de decisiones.

d) Inventarios

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

e) Propiedad, vehículos y equipos

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:

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

f) Impuesto a las ganancias

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 del 22%; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

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 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.

g) Obligaciones por beneficios a los empleados

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

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. EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	6,580	6,592
Bancos	<u>54,448</u>	<u>553,685</u>
	<u>61,028</u>	<u>560,277</u>

## 6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por cobrar se forma de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes	226,622	208,869
Anticipo proveedores (1)	948,291	1,228,745
Otros (2)	240,842	428,062
	<u>1.415,755</u>	<u>1.865,676</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente anticipos entregados a Álvarez Baroa S.A. por la importación de vehículos por US\$945,137 (2014: US\$1,225,580).

(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 2015 y 2014, los saldos de las cuentas por cobrar en el corto y en el largo plazo con partes relacionadas se forman de la siguiente manera:

	<u>2015</u>		<u>2014</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.	1,696	0	652	0
Detalleres S.A.	0	0	18,738	0
Carlos Estrada Estrada	32,264	0	30,082	0
Fideicomiso Punta del Mar (1)	64,720	0	64,720	0
Fideicomiso Seis de Diciembre (1)	0	0	75,604	0
Ecobike S.A. (1)	149,637	0	102,804	0
Carlos Javier Estrada	94	0	402	0
Espacios Urbanos S.A.	0	106,240	0	118,439
Fideicomiso Villas del Bosque (1)	251,489	0	0	251,489
Bicimundo S.A.	0	138,938	0	121,130
Fideicomiso Veracruz (1)	28,354	0	0	0
	<u>528,254</u>	<u>245,178</u>	<u>293,002</u>	<u>491,058</u>

(1) Ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por pagar en el corto plazo con partes relacionadas se forma de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Armorcar del Ecuador S.A.	33,542	39,341
Desitrex S.A.	134,937	92,850
Carlos Javier Estrada	0	9,500
Detalleres S.A.	53,666	0
	<u>222,145</u>	<u>141,691</u>

Durante los años 2015 y 2014, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Compra de repuestos y otros	249,505	314,098
Venta de repuestos y otros	29,725	33,263
Arriendo de showroom	119,600	120,000
Arriendo de edificio	14,400	14,400

#### 8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los inventarios se componen de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vehículos	981,148	0
Motocicletas y bicicletas	207,277	122,557
Repuestos y accesorios	706,980	575,665
Generadores	21,413	25,125
Materiales y suministros	26,895	30,001
Estimación por valor neto de realización	(3,585)	(4,187)
	<u>1,940,128</u>	<u>749,161</u>

#### 9. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las inversiones permanentes están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fideicomiso Villas del Bosque (1)	81,749	81,749
Fideicomiso Seis de Diciembre (1)	277,430	869
Fideicomiso Punta del Mar (1)	869	869
Bicimundo S.A.	5,000	5,000
Fideicomiso Veracruz (1)	400	0
	<u>365,448</u>	<u>88,487</u>

(1) Ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

#### 10. PROPIEDAD, VEHÍCULOS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el movimiento de propiedad, vehículos y equipos, neto es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año (1)	498,222	475,151
Adiciones, neto	220,090	155,096
Ventas y/o bajas, neto	(114,148)	(8,615)
Reclasificación (2)	0	(48,989)
Depreciación	(90,368)	(74,421)
Saldo al final del año	<u>513,796</u>	<u>498,222</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 2015 y 2014, las obligaciones bancarias se componen de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2015 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamo con tasa de interés anual del 9.63%, con vencimiento en febrero del 2015	64	0	64
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.82%, con vencimiento en junio del 2017	89.917	41.500	131.417
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.83% con vencimiento en mayo del 2016	250.000	0	250.000
<u>Banco Pichincha C.A.</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.54%, con vencimiento en marzo del 2016	200.000	0	200.000
<u>Banco Pichincha C.A.</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.95% con vencimiento en diciembre del 2016	300.000	0	300.000
	<u>839,981</u>	<u>41,500</u>	<u>881,481</u>
	<u>Porción corriente</u>	<u>2014 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamo con tasa de interés anual del 9.63%, con vencimiento en febrero del 2015	1,223	0	1,223
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> 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\$991,973 (2014: US\$912,193).

## 12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por pagar incluye lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales (1)	1,286,258	1,001,231
Otros	115,761	186,056
	<u>1,402,019</u>	<u>1,187,287</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente cuentas por pagar a Álvarez Barba S.A. por US\$1,021,926 (2014: US\$947,636).

### 13. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los anticipos de clientes se forman de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos de clientes vehículos	531,720	841,628
Anticipos de clientes repuestos	24,473	28,761
	<u>556,193</u>	<u>868,389</u>

### 14. INGRESOS POR VENTAS, NETO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los ingresos por ventas, neto se forman de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingreso por venta de vehículos	5,114,783	8,721,672
Ingreso por venta de motocicletas y bicicletas	451,431	825,432
Ingreso por venta de partes y accesorios	1,811,303	1,836,341
Ingreso por servicios	571,464	625,020
Descuentos y devoluciones	(27,278)	(15,922)
Otros	0	9,375
	<u>7,921,703</u>	<u>12,001,918</u>

### 15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 25% (2014: 22%), disminuyéndose un 10% cuando los resultados se reinvierten.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la conciliación entre la utilidad neta según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	11,179	643,400
Participación a trabajadores	(1,677)	(96,510)
Gastos no deducibles y otros, netos	167,734	63,882
Amortización de pérdidas	0	(110,853)
Utilidad gravable	<u>177,236</u>	<u>499,919</u>
Impuesto por pagar	44,309	109,982
Anticipo mínimo determinado	85,551	75,951
Impuesto diferido	12,245	(1,847)

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	11,232	9,385
Reverso (1)	(11,232)	0
Ajuste del año	(1,013)	1,847
Saldo final	<u>(1,013)</u>	<u>11,232</u>

- (1) Mediante Reforma al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno emitida el 31 de diciembre del 2014 por el Servicio de Rentas Internas, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, por provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales.

## 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 2015 y 2014, 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 2013	150,257	83,492	233,749
Provisión del año	15,580	10,931	26,491
Pagos efectuados	0	(5,145)	(5,145)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	165,817	89,278	255,095
Provisión del año	29,025	12,891	41,916
Ganancias ORI	(11,365)	(44,701)	(56,066)
Pagos efectuados	0	(10,077)	(10,077)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	183,477	47,391	230,868

## 17. PATRIMONIO

### Capital social

El capital social y pagado de la Compañía es de 4,900,000 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\$198,000, 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, Valores y Seguros 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 año 2015, se realizaron compras por US\$8,535,286 (2014: US\$8,350,021).

Al 31 de diciembre del 2015, existen anticipos por US\$945,137 (2014: US\$1,233,418) y cuentas por pagar por US\$1,022,762 (2014: US\$947,636).

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, la Compañía mantiene una garantía bancaria con el Banco Pichincha C.A. 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 2015 y 2014, 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 2015, la Compañía ha realizado desembolsos por US\$0 (2014: US\$75,604) y mantiene inversiones por US\$277,430 (2014: 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 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 2015 y 2014, la Compañía ha aportado US\$251,489 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 2015 y 2014, existen hipotecas sobre terrenos que garantizan la obtención de futuras obligaciones, como se detalla a continuación:

##### Institución

Banco Pichincha C.A.	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 2015, el saldo de la cuenta por cobrar asciende a US\$149,637 (2014: US\$102,804), ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

#### Fideicomiso Inmobiliario Veracruz

Mediante escritura pública del 20 de marzo del 2016, se constituyó el Fideicomiso Inmobiliario Veracruz, ante la Notaria Titular Sexta 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 solar No. 3 de la manzana E de la Urbanización Guayaquil Tennis, parroquia Satélite urbana La Puntilla, del cantón Samborombón, provincia del Guayas, que dan una superficie de 4000 metros cuadrados.

Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de la cuenta por cobrar al Fideicomiso asciende a US\$28,354 y mantiene inversiones por US\$400, ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 9. INVERSIONES PERMANENTES.

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

#### 19. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 11 de marzo del 2016, se firma convenio modificatorio al Convenio de alianza estratégica, en el cual se decide dar por terminado el Convenio, distribuyendo el stock de 834 bicicletas de la siguiente manera: 417 a ECUAVÍA S.A. y 417 a ECOBIKE S.A.

El plazo para la entrega de las bicicletas por parte de ECOBIKE S.A. será de 75 días, esto es, el 30 de mayo del 2016. Una vez listas todas las bicicletas ECUAVÍA S.A. deberá retirar las bicicletas en un plazo máximo de 21 días, esto es al 20 de junio del 2016.