

INVERSIONES GERMANIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
Compañía	-	Inversiones Germania S.A.

Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720

+593 (2) 2506 866

+593 (2) 2554 656

Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Edif. Las Cámaras, Of. 401 y 502

+593 (4) 2683 789

+593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

Inversiones Germania S.A.

Guayaquil, 2 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Inversiones Germania S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

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

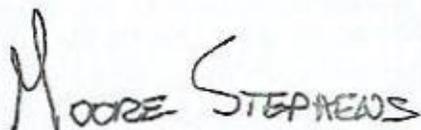
Responsabilidad del auditor

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

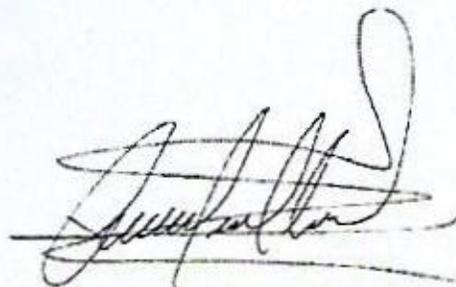
A los Accionistas de
Inversiones Germania S.A.
Guayaquil, 2 de abril del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Inversiones Germania S.A., al 31 de diciembre de 2014, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES).



Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 17-3366R

INVERSIONES GERMANIA S.A

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	51.732	3.602
Cuentas por cobrar relacionadas	9	1.653.113	1.048.453
Impuesto y retenciones		338	191
Total activo corriente		<u>1.705.183</u>	<u>1.052.246</u>
Activo no corriente			
Propiedades	7	40.585	41.284
Inversiones en acciones	8	5.602.660	4.789.311
Total activo no corriente		<u>5.643.245</u>	<u>4.830.595</u>
Total del activo		<u>7.348.428</u>	<u>5.882.841</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar	9	837.795	101.543
Patrimonio (según estado adjunto)		<u>6.510.633</u>	<u>5.781.298</u>
Total del Pasivo y Patrimonio		<u>7.348.428</u>	<u>5.882.841</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Jaime Simon Isaias
Gerente General


CPA. Juan Poveda
Contador

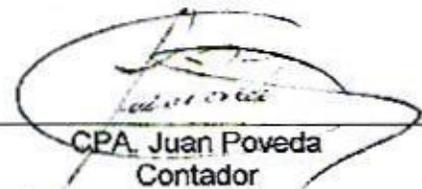
INVERSIONES GERMANIA S.A

**ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2014	2013
Participación en ganancia de asociadas	8	943.389	347.566
Dividendos recibidos	8	486.569	815.144
Total Ingresos		1.429.958	1.162.710
Gastos Operativos:			
De Administración	9 y 13	(37.878)	(37.120)
Otros			
Intereses ganados		34.674	-
Utilidad antes de Impuesto a la Renta		1.426.754	1.125.590
Impuesto a la renta y diferido	10	-	2.755
Utilidad neta y resultado integral del año		1.426.754	1.128.345

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Jaime Simón Isaías
Gerente General


CPA Juan Poveda
Contador

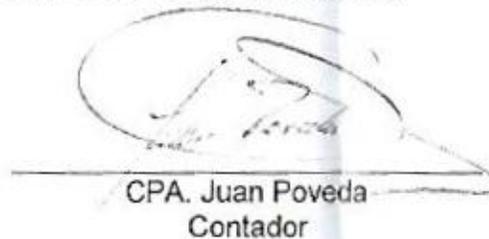
INVERSIONES GERMANIA S.A

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Nota	Resultados Acumulados				Total
		Capital Social	Reserva de Capital	Por aplicación inicial de las NIIF	Resultados Acumulados	
Saldos al 1 de enero de 2013		2.536.768	31.200	2.647.639	548.509	5.764.116
Resolución según Junta General de Accionistas del 15 de marzo del 2013:						
Pago de dividendos	11				(1.111.163)	(1.111.163)
Utilidad neta y resultado integral del año					1.128.345	1.128.345
Saldos al 31 de diciembre del 2013		2.536.768	31.200	2.647.639	565.691	5.781.298
Resolución según Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2014:						
Pago de dividendos	11				(697.419)	(697.419)
Utilidad neta y resultado integral del año					1.426.754	1.426.754
Saldos al 31 de diciembre del 2014		2.536.768	31.200	2.647.639	1.295.026	6.510.633

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


Jaime Simon Isalas
Gerente General

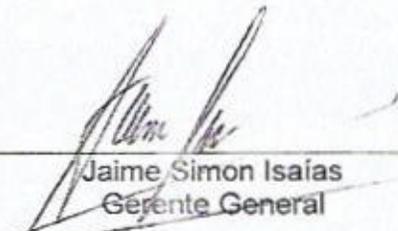

CPA. Juan Poveda
Contador

INVERSIONES GERMANIA S.A

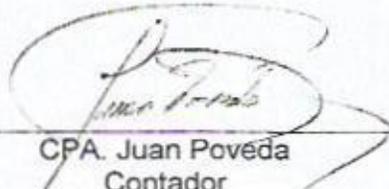
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Recibido de inversiones en acciones		782.609	1.111.163
Pagos a proveedores y otros		(37.072)	(8)
Otros ingresos		12	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>745.549</u>	<u>1.111.155</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados	11	<u>(697.419)</u>	<u>(1.111.163)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(697.419)</u>	<u>(1.111.163)</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		48.130	(8)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3.602</u>	<u>3.610</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>51.732</u></u>	<u><u>3.602</u></u>

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



Jaime Simon Isaías
Gerente General



CPA. Juan Poveda
Contador

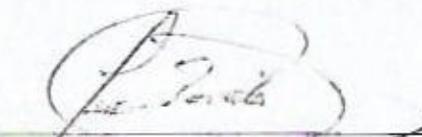
INVERSIONES GERMANIA S.A

**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta y resultado integral del año		1.426.754	1.128.345
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en los resultados de asociadas	8	(943.389)	(347.566)
Depreciación de activos fijos	7	699	699
Impuesto a la renta diferido	10	-	(2.755)
		<u>484.064</u>	<u>778.723</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Dividendos recibidos por inversión en asociada		296.040	296.019
Cuentas por pagar relacionadas		570.252	36.413
Impuestos y retenciones		(147)	-
Cuentas por pagar relacionadas		(604.660)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>745.549</u>	<u>1.111.155</u>

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


Jaime Simon Isaías
Gerente General


CPA. Juan Poveda
Contador

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Inversiones Germania S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 1 de febrero de 1968 según resolución emitida por la Superintendencia de Compañías, es una Sociedad Anónima inscrita en el Registro Mercantil el 6 de julio de 1973, se encuentra domiciliada en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, en el Km 11 ½ vía Daule (Parque Industrial El Sauce). El objeto social de la Compañía es la adquisición y tenencia de acciones, participaciones y derecho en sociedades de toda clase, con el fin de ejercer su control a través de la propiedad accionaria. Los accionistas son Impredi S.A., y Simosa C.A. con el 50% de participación accionaria cada una.

1.1 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización del 24 de marzo del 2015 de la Administración de la compañía, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), estas políticas han sido diseñadas en función a normativa vigente al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 están preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF para las PYMES requiere el uso de ciertos estimados contables. También requiere que la Administración exige su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

2.2 Moneda funcional y de presentación y traducción de moneda extranjera -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en entidades de crédito.

2.4 Activos y pasivos financieros –

2.4.1. Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Otros pasivos financieros

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

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar a partes relacionadas: Corresponden a saldos por cobrar a compañías relacionadas. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados.

(b) Otros pasivos financieros

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

Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por préstamos recibidos y compra de bienes y servicios, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 30 días.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.3. Deterioro de activos financieros

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar.

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

2.4.4. Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Propiedades -

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

La depreciación de las propiedades, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, plantas y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de los edificios en propiedades, es de 50 años.

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

2.6 Inversiones en asociadas -

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la Sección 14 "Inversión en Asociadas". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones, cuya participación sea menor al 20%, se contabilizan al costo.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada. Las políticas contables de las asociadas concuerdan con las usadas por la Compañía para transacciones equivalentes y circunstancias similares.

2.7 Deterioro de activos no financieros (Propiedades e inversiones en asociadas)

Los activos sujetos a deterioro (propiedades e inversiones en asociada) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse a su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, por cuanto la Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

- (i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague. Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía no calculó la provisión para impuesto a la renta en razón de que sus ingresos son exentos (participación en las ganancias en asociadas), originan que la base del cálculo sea negativo. Ver Nota 10.

2.9 Reconocimiento de ingresos

Se reconocen por el método del devengado.

Adicionalmente registra intereses ganados producto del pagaré firmado con Automotores Continental que devengan intereses a una tasa del 8.11% anual.

2.10 Gastos

Los gastos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) descritos en la Sección 3 de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Debido a que la Compañía no registra activos o pasivos que generen intereses a tasas variables no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

Riesgo de precio y concentración:

Debido a que poca transaccionabilidad que mantiene la Compañía, no se encuentra expuesta al riesgo de precios y concentración.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área Financiera. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y en las cuentas por cobrar dividendos.

Efectivo en bancos

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras. La Compañía limita su exposición al riesgo de crédito manteniendo saldos en instituciones financieras que tengan una calificación de riesgo de al menos AA+. El efectivo en bancos se mantiene en el 2014 y 2013 únicamente en el Banco Bolivariano C.A., la cual tiene una calificación de riesgo para ambos años de AAA-, calificación emitida por la Agencia Calificadora Bank Watch Ratings.

(c) Riesgo de liquidez

La Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez, adicionalmente que se encuentra respaldado por los flujos que pudiese aportar el Accionista, por lo cual no mantiene riesgo de liquidez en ningún momento.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

Se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- (a) Deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad..
- (b) Vida útil de la Propiedad y equipos: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.5.

- (c) Deterioro de activos no financieros: El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.7.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Corriente	Corriente
Activos financieros medidos al costo:		
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 6)	51.732	3.602
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar relacionadas (Nota 9)	<u>1.653.113</u>	<u>1.048.453</u>
Total activos financieros	<u>1.704.845</u>	<u>1.052.055</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar relacionadas (Nota 9)	<u>837.795</u>	<u>101.543</u>
Total pasivos financieros	<u>837.795</u>	<u>101.543</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

El valor en libros de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, cuentas por pagar a entidades relacionadas y efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Bolivariano C.A.	<u>51.732</u>	<u>3.602</u>

7. PROPIEDADES

Comprende:

<u>Descripción</u>	<u>Terreno</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
<u>Al 1 de enero del 2013</u>			
Costo	30.000	13.981	43.981
Depreciación acumulada	-	(1.998)	(1.998)
Valor en libros	<u>30.000</u>	<u>11.983</u>	<u>41.983</u>
<u>Movimiento 2013</u>			
Depreciación	-	(699)	(699)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>30.000</u>	<u>11.284</u>	<u>41.284</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2013</u>			
Costo	30.000	13.981	43.981
Depreciación acumulada	-	(2.697)	(2.697)
Valor en libros	<u>30.000</u>	<u>11.284</u>	<u>41.284</u>
<u>Movimiento 2014</u>			
Depreciación	-	(699)	(699)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>-</u>	<u>(699)</u>	<u>(699)</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>			
Costo	30.000	13.981	43.981
Depreciación acumulada	-	(3.396)	(3.396)
Valor en libros	<u>30.000</u>	<u>10.585</u>	<u>40.585</u>

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

(Véase página siguiente)

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros		Valor método de participación		Actividad principal
		2014	2013	2014	2013	
Induauto S.A.	24.67% (1)	3.832.051	3.376.300	3.832.051	3.376.300	Mantenimiento de vehículos
Motrac S.A.	20.75% (1)	357.598	-	357.598	-	Mantenimiento de maquinaria agrícolas
Automotores Continental S.A.	14.25% (2)	1.259.700	1.259.700	N/A	N/A	Venta de vehículos y camiones
Ecuauto S.A. Ecuasa	1.3% (2)	54.100	54.100	N/A	N/A	Venta de vehículos
Indusur Industrias del Sur S.A.	13.45% (2)	67.250	67.250	N/A	N/A	Venta de maquinarias y vehículos
Ecuawagen S.A.	1.35% (2)	31.200	31.200	N/A	N/A	Venta de vehículos
Fideicomiso Beta Uno	14.20% (2)	335	335	N/A	N/A	Actividades Fiduciarias
Fideicomiso Beta Dos	11.16% (2)	426	426	N/A	N/A	Actividades Fiduciarias
		<u>5.602.660</u>	<u>4.789.311</u>	<u>4.189.649</u>	<u>3.376.300</u>	

- (1) Corresponde a inversiones mantenidas en Induauto S.A., y Motrac S.A., que de acuerdo al porcentaje de participación se mantiene registrada por el método de participación. El movimiento de estas inversiones es como sigue:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	3.376.300	3.324.753
Compra de acciones de Motrac S.A. pendientes de pago	166.000	-
Participación en resultados de asociadas	943.389	347.566
Dividendos cobrados en efectivo	(296.040)	(296.019)
Saldo al 31 de diciembre	<u>4.189.649</u>	<u>3.376.300</u>

- (2) Corresponde a inversiones en acciones que de acuerdo al porcentaje de participación en el paquete accionario son llevadas al costo de adquisición. Durante los años 2014 y 2013 se recibieron los siguientes montos por inversión:

	2014	2013
Automotores Continental S.A.	231.179	598.500
Indusur Industrias del Sur S.A.	215.200	201.750
Ecuawagen S.A.	9.143	7.497
Ecuauto S.A. Ecuasa	9.979	7.397
Beta Uno	15.503	-
Beta Dos	5.565	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>486.569</u>	<u>815.144</u>

9. SALDOS EN COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas locales y del exterior. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Saldos al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Automotores Continental S.A.	604.674	-
Panamerican Investment Overseas	300.000	300.000
Eurofinance Overseas Corp.	45.888	45.888
Chemicals And Pharmaceuticals	186.684	186.684
Master United Holding Group Ltd.	515.017	515.017
Inmobiliaria Diez de Agosto S.A.	850	864
	<u>1.653.113</u>	<u>1.048.453</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Automotores Continental	570.000	-
Motrac S.A.	124.542	-
Humberto Eras	41.458	-
Induauto S.A.	2.472	-
Inmobiliaria Diez de Agosto S.A.	70.534	70.284
Induauto S.A.	-	2.472
Plásticos del Litoral Plastlit S.A.	28.141	28.141
Otros	648	646
	<u>837.795</u>	<u>101.543</u>

Transacciones mantenidas durante los años:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Inmobiliaria Diez de Agosto S.A.</u>		
Servicios administrativos	<u>37.878</u>	<u>37.120</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y tienen plazo de cobro y/o pago menor a un año. Las transacciones con estas compañías relacionadas no son equiparables a las realizadas con terceros.

10. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación Fiscal

Los años 2010 al 2014 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las Autoridades Tributarias.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Tasa de impuesto del período y método de cálculo del anticipo de impuesto a la renta -

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

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables .

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo. La compañía es sujeto pasivo de impuesto a la renta, razón por la cual no cancela anticipo de impuesto a la renta.

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2014 y 2013 se determinó como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuestos	1.426.754	1.128.345
Menos: Ingresos exentos (1)	(1.429.958)	(1.162.710)
Base imponible total	<u>(3.204)</u>	<u>(34.365)</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta corriente causado	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) De acuerdo con el artículo 9 numeral 1 de la ley de Régimen Tributario Interno, los ingresos por conceptos de dividendos están exentos del pago del impuesto a la renta. Tales ingresos a nivel de conciliación tributaria se deducen en el 100% respecto a la utilidad del ejercicio. Consecuentemente, la Compañía no causa impuesto a la renta por pagar.

(d) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivo al 31 de diciembre del 2013 es el siguiente:

(Véase página siguiente)

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2013</u>
Impuestos diferidos pasivos:	
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	<u>-</u>
Al 31 de diciembre del 2013, el movimiento de impuesto diferido fue el siguiente:	
Al 1 de enero del 2013	2.755
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(2.755)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>-</u>

11. CAPITAL SOCIAL -

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprenden 2.536.768, acciones ordinarias con un valor nominal de US\$1 completamente desembolsadas, emitidas y en circulación.

Mediante Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo del 2014 se aprobó entre otros temas el pago de dividendos a accionistas por US\$697,419 sobre las utilidades del año inmediato anterior.

Mediante Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo del 2013 se aprobó entre otros temas el pago de dividendos a accionistas por US\$1.111.163 sobre las utilidades del año inmediato anterior.

12. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados de aplicación inicial NIIF

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

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados

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

13. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos, contribuciones y otros	35.148	36.350
Otros servicios	2.730	770
Total	<u>37.878</u>	<u>37.120</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.