

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Para la evaluación de deterioro se considera la pérdida específica para cada una de las cuentas individualmente significativas de los deudores comerciales, las cuales se relacionan con clientes corporativos y para el resto de clientes se agrupan las partidas por cobrar de riesgos similares, a las cuales se aplican estadísticas de evaluaciones históricas de la morosidad de los créditos y del nivel de recuperación de éstos.

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vigentes y no deteriorados		US\$ 280.712	122.262
De 1 a 30 días		54.557	166.291
De 31 a 60 días		34.875	18.596
De 61 días a 90 días		2.094	2.880
Más de 90 días		12.921	6.340
Total	6	<u>US\$ 385.159</u>	<u>316.369</u>

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

	<u>Nota</u>	Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año		US\$ 1.568	48.868
Estimación cargada a resultados	16 (b)	3.449	2.412
Castigos		-	(49.712)
Saldo al final del año	6	<u>US\$ 5.017</u>	<u>1.568</u>

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

Otras Cuentas por Cobrar

El riesgo de crédito en otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 lo constituye el importe de reclamos a aseguradoras por siniestros de vehículos, comisiones por cobrar e impuesto al valor agregado por US\$91.083 (impuesto al valor agregado por US\$72.589 en 2013). La Compañía cree que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos de otras cuentas por cobrar (véase nota 6).

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$84.953 al 31 de diciembre de 2014 (US\$265.036 en 2013). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

iii. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

El enfoque de la Administración para administrar la liquidez, es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos.

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

Al 31 de diciembre de 2014, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$694.293. La Administración estima que el pago de las obligaciones bancarias ocurrirá según lo requerido y usando flujos de efectivo de la operación, adicionalmente cuenta con el respaldo de su parte relacionada Automotores Continental S. A. como garante para la adquisición de nuevas líneas de crédito en el caso de requerirse. En consecuencia, la Administración de la Compañía considera que tal condición deficitaria del capital e trabajo a la fecha de los estados financieros, no constituye una incertidumbre respecto a la habilidad de la Compañía para continuar con la empresa en marcha durante el futuro previsible.

La Compañía mantiene dos líneas de crédito con entidades financieras locales para la adquisición de su flota de vehículos. Las líneas de crédito generan tasas de interés fija y variable, con pagos trimestrales de capital e intereses; con vencimiento en mayo de 2017.

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

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	Importe contable	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses
31 de diciembre de 2014					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 1.867.523	2.062.470	590.022	397.249	1.075.199
Acreedores comerciales	399.145	399.145	399.145	-	-
Otras cuentas por pagar	42.386	42.386	42.386	-	-
	<u>US\$ 2.309.054</u>	<u>2.504.001</u>	<u>1.031.553</u>	<u>397.249</u>	<u>1.075.199</u>
31 de diciembre de 2013					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 893.089	946.980	378.792	378.792	189.396
Acreedores comerciales	1.043.335	1.043.335	1.043.335	-	-
Otras cuentas por pagar	157.098	157.098	157.098	-	-
	<u>US\$ 2.093.522</u>	<u>2.147.413</u>	<u>1.579.225</u>	<u>378.792</u>	<u>189.396</u>

iv. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

- Riesgo de Moneda

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

- Riesgo de Tasa de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo causan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre sus flujos de efectivo. La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre préstamos y obligaciones financieras que causan intereses, se mantengan sobre una tasa fija.

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

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

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

		Importe en libros	
		2014	2013
Instrumentos financieros a tasa de interés fija - Pasivos financieros	US\$	200.856	893.088
Instrumentos financieros a tasa de interés variable - Pasivos financieros	US\$	1.666.667	-

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

Para los pasivos financieros a tasa de interés variable, una variación de un punto porcentual en la tasa de interés habría aumentado/disminuido el patrimonio y resultados en US\$11.366 en 2014. Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

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

v. Administración de Capital

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

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

		2014	2013
Total pasivos	US\$	2.717.219	2.532.817
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		84.953	265.036
Deuda neta	US\$	2.632.266	2.267.781
Patrimonio, neto	US\$	3.012.979	3.791.191
Índice deuda-patrimonio, neto ajustado		0,87	0,60

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores comerciales:			
Clientes	US\$	348.503	241.167
Tarjetas de crédito		31.758	74.822
Partes relacionadas	20 (b)	4.898	380
		<u>385.159</u>	<u>316.369</u>
Estimación para deterioro de valor		(5.017)	(1.568)
		<u>380.142</u>	<u>314.801</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Impuesto al valor agregado (IVA)		-	72.589
Crédito tributario Impuesto a la renta		4.783	-
Reclamo aseguradoras		49.633	16.169
Budget Internacional		36.667	469
Anticipos a proveedores		8.324	2.207
Empleados		6.235	1.222
Otros		14.878	8.899
		<u>120.520</u>	<u>101.555</u>
	US\$	<u>500.662</u>	<u>416.356</u>

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

(7) Pagos Anticipados

Un resumen de los pagos anticipados es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Seguro	US\$	74.469	53.437
Matriculación		37.647	54.859
Otros		-	2.084
		<u>112.116</u>	<u>110.380</u>
	US\$	<u>112.116</u>	<u>110.380</u>

(8) Activos Mantenedidos para la Venta

Durante el año 2013, se ejecutó la promesa de venta por el precio de US\$1.750.000, de los activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2013, promesa que fue suscrita en agosto de 2012. Con la baja de este activo, se ha transferido directamente a las "Utilidades disponibles" el importe de US\$1.503.846 de la cuenta patrimonial "Superávit por Revaluación", el cual es inherente al referido activo.

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

En abril de 2013, la Compañía suscribió con un tercero una promesa de venta por US\$95.000 en relación con un terreno ubicado en la ciudad de Guayaquil, que conforma el saldo de los activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2013. En junio de 2013, el promitente comprador pagó US\$75.000 en relación con el precio pactado, que se presenta como anticipo recibido en otras cuentas por pagar (véase nota 12). Desde ese entonces, y según lo convenido en la referida promesa de venta, procede la entrega material del inmueble. Con fecha 8 de abril de 2014, se formaliza la venta del inmueble que al 31 de diciembre de 2013 se mantenía para la venta, el precio de venta fue de US\$95.000.

El movimiento de los activos mantenidos para la venta fue como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Saldo al inicio del año	US\$	53.364	1.750.000
Reclasificación desde propiedades de inversión		-	53.364
Disposición		(53.364)	(1.750.000)
Saldo al final del año	US\$	-	53.364

(9) Propiedades y Equipos

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

		1 de enero de 2014	Adquisiciones	Disposiciones	31 de diciembre de 2014
Costo:					
Terrenos	US\$	395.000	-	-	395.000
Vehículos		5.531.829	2.062.155	(2.588.286)	5.005.698
Edificios		184.222	-	-	184.222
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		609.720	884	-	610.604
Muebles y equipos de oficina		75.028	1.858	-	76.886
Herramientas y equipos		19.129	7.314	-	26.443
Equipos de computación		30.372	-	-	30.372
		6.845.300	2.072.211	(2.588.286)	6.329.225
Depreciación acumulada:					
Vehículos		1.290.296	929.659	(1.157.005)	1.062.950
Edificios		64.506	7.839	-	72.345
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		66.909	97.506	-	164.415
Muebles y equipos de oficina		28.434	7.552	-	35.986
Herramientas y equipos		2.809	2.407	-	5.216
Equipos de computación		10.710	9.854	-	20.564
		1.463.664	1.054.817	(1.157.005)	1.361.476
Importe neto en libros	US\$	5.381.636	1.017.394	(1.431.281)	4.967.749

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		1 de enero de 2013	Adquisiciones	Disposiciones	Transferencias	31 de diciembre de 2013
Costo:						
Terrenos	US\$	555.000	-	(160.000)	-	395.000
Vehículos		3.977.447	2.826.908	(1.272.526)	-	5.531.829
Edificios		184.222	-	-	-	184.222
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		-	-	-	609.720	609.720
Muebles y equipos de oficina		72.482	2.546	-	-	75.028
Herramientas y equipos		17.583	1.546	-	-	19.129
Equipos de computación		22.435	19.937	(12.000)	-	30.372
Construcciones en proceso		442.884	166.836	-	(609.720)	-
		<u>5.272.053</u>	<u>3.017.773</u>	<u>(1.444.526)</u>	<u>-</u>	<u>6.845.300</u>
Depreciación acumulada:						
Vehículos		1.426.259	680.672	(816.635)	-	1.290.296
Edificios		56.668	(3.566)	11.404	-	64.506
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		-	66.909	-	-	66.909
Muebles y equipos de oficina		21.175	7.259	-	-	28.434
Herramientas y equipos		1.012	1.797	-	-	2.809
Equipos de computación		1.094	9.616	-	-	10.710
		<u>1.506.208</u>	<u>762.687</u>	<u>(805.231)</u>	<u>-</u>	<u>1.463.664</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>3.765.845</u>	<u>2.255.086</u>	<u>(639.295)</u>	<u>-</u>	<u>5.381.636</u>

Propiedades Pignoradas como Garantía

Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos contraídos con una entidad financiera están garantizados con una prenda industrial abierta sobre 141 vehículos adquiridos en el 2014, cuyo importe neto en libros a esa fecha es US\$2.440.302.

Cambio en las Estimaciones

Durante el año 2013, la Compañía revisó la vida útil de vehículos, lo que resultó en cambios en el uso esperado de dichos activos. Producto de dicha revisión la vida útil esperada de estos activos aumentó de 3 a 5 años. El efecto de estos cambios en el costo de servicios y gastos de administración por la depreciación real y esperada, es como sigue:

	Año		
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
(Disminución) aumento del gasto por depreciación	<u>(441.169)</u>	<u>(529.666)</u>	<u>30.140</u>

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Préstamos Bancarios

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

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	Valor nominal e importe en libros en US\$	
			2014	2013
Préstamo bancario con garantía	8,00%	2015	185.682	892.098
Préstamo bancario con garantía	8,50%	2017	1.666.667	-
			<u>1.852.349</u>	<u>892.098</u>
Intereses por pagar			15.174	991
			<u>1.867.523</u>	<u>893.089</u>
Corrientes			867.523	707.407
No corrientes			1.000.000	185.682
			<u>1.867.523</u>	<u>893.089</u>

El préstamo que vence en el año 2017 está garantizado con prenda industrial de vehículos (véase nota 9). Adicionalmente, el accionista controlador de la Compañía es codeudor de esta obligación bancaria.

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2014 son como siguen:

Año que terminará el 31 de diciembre del		
2016	US\$	666.667
2017		333.333
	US\$	<u>1.000.000</u>

(11) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	Nota	2014	2013
Anticipos recibidos de clientes	US\$	20.988	57.416
Proveedores		<u>242.865</u>	<u>86.757</u>
		263.853	144.173
Partes relacionadas	20 (b)	<u>135.292</u>	<u>899.162</u>
	US\$	<u>399.145</u>	<u>1.043.335</u>

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Otras Cuentas por Pagar

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos recibidos	US\$	-	75.000
Servicio de Rentas Internas (SRI):			
Impuesto a la renta		-	56.602
Impuesto al Valor Agregado - IVA		30.049	-
Retenciones de impuesto a la renta e IVA		11.792	21.173
Otras		<u>545</u>	<u>4.323</u>
	US\$	<u>42.386</u>	<u>157.098</u>

Los anticipos recibidos corresponden a una proporción del precio de venta acordado en las promesas de compra-venta de activos mantenidos para la venta al cierre del año 2013.

(13) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	74.780	127.339
Impuesto a la renta diferido		<u>32.518</u>	<u>63.150</u>
	US\$	<u>107.298</u>	<u>190.489</u>

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

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>%</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>	<u>US\$</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>333.287</u>		<u>562.566</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	22,00%	73.323	22,00%	123.765
Mas (menos):				
Gastos no deducibles	10,20%	33.994	20,02%	66.724
Otros	-0,01%	(19)	-	-
	<u>32,19%</u>	<u>107.298</u>	<u>33,86%</u>	<u>190.489</u>

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2014				
		Saldo neto al 1 de enero de 2014	Reconocido en resultados	Saldo neto al 31 de diciembre de 2014
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	3.338	1.277	4.615
Propiedades y equipos		42.618	(42.618)	-
Propiedades y equipos		(8.823)	8.823	-
	US\$	37.133	(32.518)	4.615
 Impuesto a la renta diferido activo	 US\$			 4.615
Año terminado el 31 de diciembre de 2013				
		Saldo neto al 1 de enero de 2013	Reconocido en resultados	Saldo neto al 31 de diciembre de 2013
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	2.739	599	3.338
Propiedades y equipos		110.463	(67.845)	42.618
Activos mantenidos para la venta		(5.169)	5.169	-
Propiedades y equipos		(7.752)	(1.073)	(8.823)
	US\$	100.281	(63.150)	37.133
 Impuesto a la renta diferido activo	 US\$			 45.956
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			(8.823)

(d) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2013, de acuerdo con lo previsto en la Resolución del Servicios de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC13-00011, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6.000.000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e informe de precios de transferencia.

Debido a que las transacciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, correspondientes al año 2014 (así como al 2013) no han superado los montos previstos en la resolución antes mencionada, es opinión de la Administración de la Compañía que no está requerida a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, exigido por la Ley Orgánica de Régimen Tributario.

(e) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2011 al 2014, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

(14) Beneficios a los Empleados

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	US\$ 52.852	99.276
Sueldos y beneficios por pagar		30.118	38.542
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>325.195</u>	<u>301.477</u>
		<u>US\$ 408.165</u>	<u>439.295</u>
Corrientes		US\$ 82.970	137.818
No corrientes		<u>325.195</u>	<u>301.477</u>
		<u>US\$ 408.165</u>	<u>439.295</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

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

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

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2013		US\$ 404.186	111.761	515.947
Costo laboral por servicios actuales	17	33.837	5.873	39.710
Costo financiero	19	23.537	7.203	30.740
Gasto del período		57.374	13.076	70.450
Resultado integral - Ganancia actuarial	15	(45.056)	(7.701)	(52.757)
Beneficios pagados		(180.702)	(51.461)	(232.163)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013		235.802	65.675	301.477
Costo laboral por servicios actuales	17	19.364	2.800	22.164
Costo financiero	19	15.857	4.456	20.313
Gasto del período		35.221	7.256	42.477
Resultado integral - Pérdida actuarial	15	4.201	-	4.201
Beneficios pagados		(17.810)	(5.150)	(22.960)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014		US\$ 257.414	67.781	325.195

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Jubilados	US\$ 17.272	17.847
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	219.347	202.785
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	20.795	15.170
	US\$ 257.414	235.802

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de rotación (promedio)	20,27%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	5,6	5,6
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes incluidos a continuación:

	2014		2013	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (- /+ 0,5%)	18.602	(16.901)	17.140	(15.596)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	19.176	(17.534)	17.749	(16.248)

(15) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido 1.234.989 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$0.04 cada una, las cuales están autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2014 (y 2013).

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre de 2014 (y 2013), la reserva legal representa el 50% del capital social de la Compañía.

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

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, determinó que el saldo deudor generado por los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico si los hubiere.

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo de 2000, de conformidad con lo previsto en la Ley de Transformación Económica del Ecuador. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución de los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, determinó que la reserva de capital generada hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las NIIF, debe ser transferida al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta Reserva de Capital, saldo que sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Utilidades Disponibles

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2014, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$1.000.000, importe que fue pagado durante el año 2014.

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2013, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$463.000, importe que fue pagado durante el año 2013.

Otros Resultados Integrales

Los otros resultados integrales corresponden a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos.

(16) Ingresos y Gastos

(a) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones por venta	US\$ 41.537	23.499
Utilidad en disposición de activos	41.636	34.000
Recuperaciones de seguros	23.986	48.176
Otros ingresos	10.000	12.246
US\$	<u>117.159</u>	<u>117.921</u>

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Gastos por Naturaleza

Un detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depreciación	9	US\$ 1.054.817	762.687
Costo del servicio de renta de vehículos		887.964	681.352
Gastos de beneficios a los empleados	17	848.285	882.109
Regalías	21	211.206	198.085
Arrendamiento operativo	18	215.439	177.166
Comisiones		145.567	104.247
Promociones y publicidad		122.910	103.141
Agua, energía, luz y telecomunicaciones		47.816	55.267
Impuestos, contribuciones y otros		37.057	42.097
Honorarios		22.211	39.163
Guardianía		21.085	33.563
Gastos viaje		26.933	29.431
Mantenimiento y reparaciones		6.956	9.977
Estimación para deterioro de deudores comerciales	5 (b)	3.449	2.412
Transporte y combustibles		597	298
Otros		60.864	71.065
		US\$ <u>3.713.156</u>	<u>3.192.060</u>

(17) Gastos de Beneficios a los Empleados

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios		US\$ 532.985	522.078
Beneficios sociales		152.727	140.998
Otros beneficios		87.557	80.047
Participación de los trabajadores en las utilidades	14	52.852	99.276
Jubilación e indemnización por desahucio	14	22.164	39.710
		US\$ <u>848.285</u>	<u>882.109</u>

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos	US\$ 4.217.857	3.895.553
Costos y gastos	3.831.718	3.233.711
Menos ajuste por impuesto diferido	<u>33.793</u>	<u>-</u>
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades	352.346	661.842
	15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>US\$ 52.852</u>	<u>99.276</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía dispone de 51 trabajadores (51 en 2013), distribuidos entre empleados de administración y contabilidad, mecánicos, representantes de ventas y auxiliares de servicios.

(18) Arrendamientos Operativos

La Compañía arrienda equipos y terreno mediante contratos de arrendamiento operativo; sobre un terreno arrendado construyó el local comercial en el cual la Compañía presta sus servicios al público. El vencimiento de los contratos está en un rango desde 1 a 5 años. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 el gasto por concepto de arrendamiento operativo fue de US\$215.439 (US\$177.166 en el 2013).

Los pagos mínimos futuros de arrendamientos son como sigue:

Menos de 1 año	US\$ 99.241
Entre 1 y 3 años	<u>146.251</u>
	<u>US\$ 245.492</u>

La Compañía ha constituido garantías bancarias, por US\$22.568, en relación con el fiel cumplimiento de tres de los contratos de arrendamiento suscritos.

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(19) Costos Financieros

Los costos financieros se componen de lo siguiente:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Intereses sobre préstamos bancarios		US\$ 145.388	104.951
Gastos bancarios		5.713	5.236
Costo financiero de planes de beneficios definidos	14	20.313	30.740
		US\$ <u>171.414</u>	<u>140.927</u>

(20) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Año terminado el 31 de diciembre de 2014		
	Automotores Continental S. A.	Ecuawagen S. A.	Total
Ingresos ordinarios:			
Venta de vehículos	US\$ 1.617.677	-	1.617.677
Servicios	11.376	-	11.376
Compras:			
Vehículos	2.059.483	114.070	2.173.553
Servicios	350.253	3.697	353.950
	Año terminado el 31 de diciembre de 2013		
	Automotores Continental S. A.	Ecuawagen S. A.	Total
Ingresos ordinarios:			
Venta de vehículos	US\$ 594.196	-	594.196
Servicios	2.991	-	2.991
Compras:			
Vehículos	2.495.686	150.446	2.646.132
Servicios	170.198	-	170.198
Otros gastos	18.000	-	18.000

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

	<u>Nota</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:				
Cuentas por cobrar -				
Automotores Continental S. A.	6	US\$	<u>4.898</u>	<u>380</u>
Pasivos:				
Acreeedores comerciales -				
Automotores Continental S. A.		US\$	135.064	899.162
Ecuawagen S. A.			<u>229</u>	<u>-</u>
	11	US\$	<u>135.292</u>	<u>899.162</u>

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

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por concepto de bonos y honorarios se resumen a continuación:

		<u>Año terminado el 31</u> <u>de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios sociales	US\$	-	183
Sueldos y salarios		<u>60.000</u>	<u>41.726</u>
	US\$	<u>60.000</u>	<u>41.909</u>

(21) Compromisos

i. Acuerdo de Licencia de Uso de Marca

En abril de 2012 y con vigencia hasta el 31 de marzo de 2017, la Compañía renovó con Budget Rent a Car System Inc., entidad propietaria de la marca Budget Rent a Car, un acuerdo de licencia de uso de marca mediante el cual tal entidad le otorga el derecho, licencia y uso de la marca "Budget".

Por el uso de marca, la Compañía deberá remunerar a Budget Rent a Car System Inc. 6% de los ingresos por alquiler de vehículos. El contrato prevé que si las regalías así determinadas no alcanzan los montos mínimos establecidos para cada año de contrato, la Compañía deberá pagar la diferencia, después del final de cada período reportado. Los montos mínimos a pagar por concepto de regalías son variables para cada período en un rango que va desde US\$179.361 en el primer período hasta US\$232.863 en el último período.

(Continúa)

FINAMÉRICA S. A.  
(Una subsidiaria de Automotores Continental S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía se compromete a desarrollar su negocio de renta de vehículos en el territorio nacional mediante el aumento de su cuota en el mercado en la misma medida que el alcance de la red, el número de localidades, los ingresos de alquiler y tamaño de la flota; para esto, debe mantener un número mínimo de automóviles que van desde 210 en el primer período hasta 245 en el último período. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía registró gastos por este concepto por US\$211.206 (US\$198.085 en 2013).

ii. Promesa de Venta

La promesa de venta suscrita por la Compañía en relación con los activos mantenidos para la venta (véase nota 8) prevé que en caso de incumplimiento de la celebración de las escrituras definitivas: a) las partes se imponen una multa de US\$9.500, sin perjuicio que se exija el cumplimiento de lo establecido en la referida promesa; y b) la Compañía se compromete a reconocer los valores por arreglos, mejoras o construcciones realizadas por el promitente comprador en el bien objeto de la promesa de venta.

(22) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 11 de marzo de 2015 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera pero antes del 11 de marzo de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros de los cuales estas notas son parte integral.