MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa

Guayaquil, 2 de junio del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa, 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 de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 calificada de auditoría.

pwc

Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa
Guayaquil, 2 de junio del 2015

Bases para calificar la opinión

4. Como se indica en la Nota 10 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2014, el saldo de rubro Anticipo de clientes por US$8,343,757 (2013: US$7,375,690), incluye aproximadamente US$2,555,000 (2013: US$1,275,000) de valores recibidos de clientes que no han sido identificados. La Compañía se encuentra en el proceso de identificación de estas partidas que estima serán regularizadas con contrapartida al rubro Cuentas por cobrar a clientes.

5. Como se indica en la Nota 18 literal i) a los estados financieros adjuntos, en diciembre del 2014, existieron cambios en la normativa tributaria, que de acuerdo al análisis efectuado por la Administración de la Compañía, establecen que a partir del 2015 los gastos por depreciación de propiedades, plantas y equipos revalorizados en la adopción a las NIIF no serán deducibles para la determinación del impuesto a la renta; sin embargo, el impuesto a la renta diferido pasivo que se origina por estas diferencias temporales, no ha sido constituido por la Compañía al 31 de diciembre del 2014. Por lo tanto, a esa fecha el rubro Impuesto a la renta diferido pasivo esta subestimado, mientras que el resultado integral del año y las utilidades no distribuidas al final de año sobreestimadas en aproximadamente US$1,263,000, respectivamente.

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por: i) el posible efecto del asunto descrito en el párrafo 4 y, ii) el efecto del asunto indicado en el párrafo 5, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa al 31 de diciembre del 2014, y 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 (NIIF).

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	2,071,065	1,431,644
Inversiones temporales	9	2,876,456	463,908
Inversiones disponibles para la venta	13	236,755	-
Cuentas por cobrar a clientes	10	61,528,987	44,294,166
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	20	121,314	14,029,604
Impuestos por recuperar	18	2,341,594	2,272,719
Otras cuentas por cobrar	11	1,634,544	1,484,286
Inventarios	12	54,113,919	47,714,314
Gastos pagados por anticipado		449,076	223,848
Total activos corrientes		125,373,710	111,914,489
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a clientes	10	49,272,618	26,046,456
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	20	1,452,873	1,406,164
Propiedades, planta y equipos	14	69,359,549	55,268,143
Intangibles		312,979	81,112
Otros activos		81,415	52,990
Total activos no corrientes		120,479,434	82,854,865
Total activos		245,853,144	194,769,354

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

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

CPA. Juan José Izurieta
Contador General

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	97,332,593	63,532,249
Cuentas por pagar a proveedores	16	22,129,110	16,354,350
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	20	776,549	515,731
Anticipos de clientes	10	8,343,757	7,375,690
Otros impuestos por pagar	18	8,754,509	5,203,007
Otras cuentas por pagar		97,058	420,123
Impuesto a la renta por pagar	18	7,008	98,011
Beneficios sociales	17	2,559,370	2,220,973
Total pasivos corrientes		139,999,954	95,720,134
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	6,919,894	7,360,998
Obligaciones sociales de largo plazo	17	1,873,600	1,578,139
Total pasivos no corrientes		8,793,494	8,939,137
Total pasivos		148,793,448	104,659,271
PATRIMONIO			
Capital social	19	43,546,184	42,046,184
Aportes para futuras capitalizaciones		147,000	147,000
Reserva legal		7,688,919	6,993,957
Resultados acumulados		45,677,593	40,922,941
Total patrimonio		97,059,696	90,110,083
Total pasivos y patrimonio		245,853,144	194,769,354

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

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

CPA. Juan José Izurieta
Contador General

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ventas netas		236,447,337	188,989,479
Costo de productos vendidos y servicios prestados	6	(194,014,397)	(157,537,661)
Utilidad bruta		42,432,940	31,451,818
Gastos de ventas	6	(25,973,052)	(17,735,479)
Gastos administrativos	6	(9,239,283)	(7,683,339)
Otros ingresos, netos		964,230	1,017,993
		(34,248,105)	(24,400,825)
Utilidad operacional		8,184,835	7,050,993
Ingresos financieros	7	8,254,752	7,920,311
Gastos financieros	7	(7,324,391)	(5,568,238)
Ingresos financieros, neto		930,361	2,352,073
Utilidad antes del impuesto a la renta		9,115,196	9,403,066
Impuesto a la renta	18	(2,165,583)	(681,451)
Utilidad neta y resultado integral del año		6,949,613	8,721,615

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

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

CPA. Juan José Izurieta
Contador General

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

				Resultados acumulados		
	Capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Por aplicación inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2013	41,046,184	147,000	6,121,796	7,182,978	26,890,510	81,388,468
Aumento de capital según aprobación de Junta General de accionistas del 7 de junio del 2013	1,000,000				(1,000,000)	-
Utilidad neta y resultado integral del año					8,721,615	8,721,615
Resolución de la Junta General de accionistas del 14 de julio del 2014						
Apropiación de reserva legal			872,162		(872,162)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	42,046,184	147,000	6,993,958	7,182,978	33,739,963	90,110,083
Aumento de capital según aprobación de Junta General de accionistas del 14 de julio del 2014	1,500,000				(1,500,000)	-
Utilidad neta y resultado integral del año					6,949,613	6,949,613
Transferencia a reserva legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas			694,961		(694,961)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	43,546,184	147,000	7,688,919	7,182,978	38,494,615	97,059,696

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

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

CPA. Juan José Izurieta
Contador General

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		9,115,196	9,403,066
Más (menos) cargos (créditos) resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	1,743,254	1,659,365
Beneficios sociales de corto plazo provisionados	17	801,657	561,608
Depreciación del año	14	2,229,990	1,811,665
Amortización del año		437,413	232,278
Provisión para cuentas incobrables	10	125,654	630,200
Provisión por obsolescencia de inventarios	12	253,000	-
Provisión de gastos por intereses	7	7,324,391	5,568,238
Provisión de ingresos por intereses	7	(8,254,752)	(7,920,311)
Bajas de activo fijo	14	1,716	26,484
Deterioro de inversiones disponibles para la venta	13	763,245	-
Provisión por beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio)	17	344,953	303,129
		14,885,717	12,275,722
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(39,656,365)	(42,447,181)
Impuestos por recuperar		(68,875)	(630,675)
Otras cuentas por cobrar		(150,258)	(149,466)
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas		13,861,581	29,097,304
Inventarios		(7,652,605)	7,299,580
Gastos pagados por anticipado		(225,228)	165,687
Otros activos		(28,425)	266,593
Cuentas por pagar a proveedores		5,774,760	(922,365)
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas		260,818	(180,123)
Anticipos de clientes		968,067	3,347,643
Otros impuestos por pagar		3,551,502	768,690
Otras cuentas por pagar		(323,065)	(412,001)
Beneficios sociales de corto plazo		(561,608)	(440,984)
		(9,363,984)	8,038,424
Pago de beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio)	17	(49,492)	(54,303)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	17	(1,644,906)	(1,506,881)
Intereses cobrados		7,308,628	3,866,348
Impuesto a la renta pagado		(2,256,586)	(2,099,545)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(6,006,340)	8,244,043
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones temporales		(2,396,696)	(66,608)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	14	(16,323,112)	(10,386,967)
Adiciones de activos intangibles		(669,280)	(107,704)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(19,389,088)	(10,561,279)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones financieras		33,092,746	7,780,568
Intereses pagados en obligaciones		(7,057,897)	(5,446,067)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		26,034,849	2,334,501
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo del año		639,421	17,265
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,431,644	1,414,379
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	2,071,065	1,431,644

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

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

CPA. Juan José Izurieta
Contador General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa (en adelante "Mavesa" o "la Compañía") se constituyó en noviembre de 1963 siendo su objeto social el comercio en los ramos de importación, distribución, compra y venta de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Desde su formación la Compañía se dedica principalmente a las actividades de importación y venta de camiones, automóviles, ensamblaje de furgones y repuestos para los camiones y vehículos que comercializa, así como reparación y mantenimiento de camiones y vehículos.

La Compañía mantiene un contrato con el proveedor Hino Motors, Ltd. mediante el cual se concede a Mavesa el derecho no exclusivo de distribución, comercialización y ensamblaje de los vehículos, así como el uso comercial del nombre Hino.

Así también, Mavesa posee un contrato que le garantiza el derecho a la importación no exclusiva con Automóviles Citröen para la compra, importación y reventa de vehículos nuevos y piezas de recambio suministrados por Citröen.

Adicionalmente la Compañía mantiene contratos de distribución con Dynapac Compactación Equipos AB, Bridgestone de Colombia S.A.S. y John Deere Construction & Forestry Company.

Capital de trabajo -

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene un exceso de pasivos sobre activos corrientes por US$14,626,244, producto fundamentalmente de la ampliación del crédito a clientes de 36 a 48 meses plazo. Al cierre del año 2014 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha cumplido con sus obligaciones con terceros y la Administración se encuentra analizando diferentes mecanismos financieros que le permitan revertir esta situación.

Situación financiera mundial -

Durante el último trimestre del 2014, la situación económica mundial afectó la economía del país, principalmente por la disminución sustancial del precio del petróleo, siendo la exportación de este mineral la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado Ecuatoriano; por lo que se prevé un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización del dólar de los Estados Unidos de América en el mercado mundial, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas han diseñado diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado priorizando las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otros. Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 se establecieron ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras.

Como parte de las medidas adoptadas por el Estado antes mencionadas, en marzo del 2015, el Gobierno Ecuatoriano implementó una serie de salvaguardias que incrementan los costos de las importaciones de ciertos bienes entre el 5% y 45%; al respecto, la Administración de la Compañía considera que los asuntos antes indicados originarán efectos en las operaciones de la Compañía durante el 2015, tales como no cumplimiento de las metas de rentabilidad debido a los aumentos de los costos en importaciones antes mencionados; sin embargo, se encuentra analizando medidas que les permita mitigar los efectos de esta situación.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización de fecha 1 de junio del 2015 del presidente de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de Maquinarias y Vehículos S.A,. se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. 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, se han publicado nuevas normas, así como enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleda en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas, interpretaciones y mejoras a las NIIF antes descritas así como de las nuevas normas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

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. Todas las transacciones efectuadas en el año han sido realizadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

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 o 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 las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a compañías y partes 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.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la

intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados 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 compromete 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 financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. 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 de interés efectivo. Incluyen a los saldos de cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas.

   Corresponden principalmente a los montos adeudados por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado menos la provisión por deterioro, utilizando las tasas de interés vigentes en el mercado ecuatoriano al momento de la transacción y se recuperan hasta en 48 meses, con excepción de las cuentas por cobrar a la relacionada Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda., las cuales generan un interés del 9.33% (2013: 12%) anual y se recuperan hasta en 360 días.

   Los intereses de los préstamos comerciales son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas por cobrar a clientes y compañías y partes relacionadas" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

b) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No

existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

c) **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones)**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio, se incluyen en otros resultados integrales. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se deteriora, la Administración determina el importe de la pérdida por deterioro como la diferencia entre el valor razonable y su importe en libros y reconoce la pérdida y los ajustes acumulados en el patrimonio por fluctuaciones en su valor razonable en los resultados del ejercicio.

Cuando el valor razonable no puede determinarse de forma fiable, Mavesa mide sus inversiones disponibles para la venta al costo. Esto aplica para instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo y cuyos parámetros decisivos no se pueden estimar de forma fiable para ser utilizados en los modelos de valoración para la determinación del valor razonable.

d) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

(ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.

(iii) Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas: Corresponden a saldos originados en servicios recibidos o productos adquiridos de relacionadas en el curso normal de negocios pendientes de pago. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus 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 cuentas a cobrar. 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. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera como menor valor de las cuentas por cobrar a clientes.

La Compañía evalúa la suficiencia legal y económica del deterioro de las partidas por cobrar a nivel individual (por deudor). La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por incobrabilidad.

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 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte, impuestos no recuperables y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los camiones y automóviles se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método del promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a 100 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, 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 menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada y considera su valor residual. Debido al tipo de operaciones de la Compañía, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

	Años
Edificios e instalaciones	20 - 50
Herramientas	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Equipo de cómputo	3

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

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Debido que durante el 2013 y 2014 la Compañía inició proyectos de construcción y modernización de activos que se estima serán concluidos en un plazo aproximado de 2 años, se han activado costos de endeudamiento por aproximadamente US$182,466 (2013: US$45,000).

Los anticipos entregados para compra de propiedades, planta y equipos se presentan al costo más otros cargos relacionados con su adquisición.

2.7 Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

2.8 Intangibles -

Corresponde principalmente a la adquisición de licencias del software COBIS. Estos costos se amortizan con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en un período de 2 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos y activos intangibles) -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de 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 se revisan en cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos e intangibles), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta 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.

a) 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.

Las normativas vigentes establecen el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta" el cual es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos.

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, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables no reinvertidas, y el 12% sobre la porción reinvertida, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

b) 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. 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.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.11 Provisiones corrientes -

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales a empleados se reconocen cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Beneficios a los empleados -

a) Beneficios de corto plazo: Corresponden principalmente a:

i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de productos vendidos y servicios prestados, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

b) Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y desahucio no fondeados):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, 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 veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.68% anual, esta tasa resulta de ponderar geométricamente las tasas de interés de los Bonos del Gobierno del Ecuador, de largo plazo entre 10 y 15 años, en el mercado nacional, desde el año 2006.

Las hipótesis actuariales incluyen variables tales como tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 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 el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.14 Resultados acumulados -

Resultados acumulados – Por aplicación inicial de las 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, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y

capitalizados 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.

2.15 Reconocimiento de ingresos -

a) Ventas de vehículos y repuestos:

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, ICE (en los casos aplicables), devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Las ventas de vehículos y repuestos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes, los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada. La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

b) Ventas de servicios de talleres:

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la prestación de servicios y venta de repuestos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el servicio ha sido prestado y no existen dudas con relación en la recuperación del valor adeudado a los costos asociados. La Compañía no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios futuros en servicios de taller, repuestos o mantenimiento.

Para los servicios en proceso se reconoce el ingreso cuando se ha completado la prestación del servicio. El efecto de este asunto no es significativo en los estados financieros tomados en su conjunto.

3 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:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- Propiedades, planta y equipos e intangibles: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Presidente del Directorio y Director Financiero, a efectos de minimizarlos. A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Riesgo de mercado:

i) Riesgo cambiario

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y de los activos y pasivos reconocidos en moneda distinta al dólar. La Compañía no efectúa transacciones en una moneda

diferente al dólar; por lo tanto, la Administración considera que la Compañía no se encuentra expuesta en este riesgo.

ii) Riesgo de precio

Periódicamente la administración de la Compañía analiza la tendencia de los precios de los bienes que comercializa en el mercado nacional, así como su elasticidad de la demanda. En función de ellos efectúa análisis de sensibilidad evaluando el impacto en los cambios de precios bajo distintos escenarios y su impacto en los resultados de las operaciones, a fin de adoptar estrategias apropiadas de corto y mediano plazo. Los precios y volúmenes de los bienes importados se negocian con anticipación de hasta 120 días para evitar problemas de desabastecimiento.

iii) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo. La exposición de la Compañía a este riesgo no es significativa pues sus créditos de corto plazo están contratados a una tasa libor en dólares a 180 días que no sufre variaciones importantes. Los créditos a largo plazo poseen tasas de mercado.

b) Riesgo de crédito:

La Compañía ha definido escalas de aprobación para otorgar cupo y plazos de crédito, siendo el máximo órgano el "Comité de Crédito".

El riesgo crediticio es controlado a través de la evaluación y análisis de transacciones individuales, para lo cual se realiza una evaluación sobre las deudas vencidas cuya cobranza se estima remota para cuyos vencimientos inferiores se encuentran concentrados en 360 días.

Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación	
Entidad financiera	**2014**	**2013**
Banco de Guayaquil S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco del Austro S.A.	AA-	AA-
Banco Amazonas S.A.	AA+	AA+
Cooperativa de Ahorro y Crédito JEP (2)	nd	nd

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2014 y 31 de diciembre del 2013, respectivamente.

(2) Datos no disponibles.

c) Riesgo de liquidez:

Las principales fuentes de liquidez de Mavesa, son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y préstamos financieros. Para administrar la liquidez de corto plazo la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados constantemente por la Dirección Financiera con el fin de agilitar sus coberturas de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras	103,594,123	5,538,517	2,257,228
Cuentas por pagar a proveedores (1)	22,953,235		
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	776,549		

2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras	67,014,870	4,522,878	2,878,726
Cuentas por pagar a proveedores (1)	17,018,644		
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	515,731		

(1) Incluye ISD sobre proveedores del exterior, registrado en el rubro Retenciones e impuestos por pagar en el estado de situación financiera.

4.2. Gestión del 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 y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos

(incluyendo "obligaciones financieras corrientes y no corrientes", "cuentas por pagar a proveedores" y "cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas") menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Total obligaciones financieras	104,252,487	70,893,247
Cuentas por pagar a proveedores	22,129,110	16,354,350
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	776,549	515,731
	127,158,146	87,763,328
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,071,065)	(1,431,644)
Deuda neta	125,087,081	86,331,684
Total patrimonio neto	97,059,696	90,110,083
Capital total	222,146,777	176,441,767
Ratio de apalancamiento	**56%**	**49%**

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2014 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras, destinados principalmente para capital de trabajo.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,071,065	-	1,431,644	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones temporales	2,876,456	-	463,908	-
Cuentas por cobrar a clientes	61,528,987	49,272,618	44,294,166	26,046,456
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	121,314	1,452,873	14,029,604	1,406,164
Total activos financieros	64,526,757	50,725,491	58,787,678	27,452,620
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones (1)	236,755	-	-	-
	64,763,512	**50,725,491**	**58,787,678**	**27,452,620**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	97,332,593	6,919,894	63,532,249	7,360,998
Cuentas por pagar a proveedores	22,129,110	-	16,354,350	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	776,549	-	515,731	-
Total pasivos financieros	**120,238,252**	**6,919,894**	**80,402,330**	**7,360,998**

(1) Ver Nota 13

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2014

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de ventas	Gastos administrativos	Total
Mercaderías vendidas y servicios prestados (1)	184,999,035	-	-	184,999,035
Servicios de talleres	9,015,362	-	-	9,015,362
Remuneraciones y beneficios sociales	-	10,095,970	3,471,198	13,567,168
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	1,220,278	522,976	1,743,254
Seguros	-	283,759	341,062	624,821
Impuestos de funcionamiento y otros impuestos	-	18,651	627,063	645,714
Honorarios	-	170,834	295,073	465,907
Gastos de viaje	-	1,061,675	165,562	1,227,237
Depreciaciones y amortizaciones	-	1,184,640	1,045,350	2,229,990
Servicios básicos (agua, luz, teléfono)	-	325,566	130,634	456,200
Mantenimiento y reparaciones	-	1,262,361	432,474	1,694,835
Publicidad y propaganda (Nota 22)	-	3,375,913	8,559	3,384,472
Arriendos pagados	-	1,583,748	9,142	1,592,890
Servicio de guardianía	-	973,133	189,803	1,162,936
Otros	-	4,416,524	2,000,387	6,416,911
	194,014,397	25,973,052	9,239,283	229,226,732

2013

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de ventas	Gastos administrativos	Total
Mercaderías vendidas y servicios prestados (1)	149,311,832	-	-	149,311,832
Servicios de talleres	8,225,829	-	-	8,225,829
Remuneraciones y beneficios sociales	-	7,163,752	2,209,839	9,373,591
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	1,161,555	497,810	1,659,365
Seguros	-	237,779	268,987	506,766
Impuestos de funcionamiento y otros impuestos	-	20,892	516,397	537,289
Honorarios	-	213,812	262,214	476,026
Gastos de viaje	-	457,888	112,940	570,828
Depreciaciones y amortizaciones	-	1,023,266	1,020,677	2,043,943
Servicios básicos (agua, luz, teléfono)	-	242,988	112,167	355,155
Mantenimiento y reparaciones	-	1,713,074	323,534	2,036,608
Publicidad y propaganda (Nota 22)		2,369,484	8,316	2,377,800
Arriendos pagados	-	1,322,901	52,624	1,375,525
Servicio de guardianía	-	829,964	118,065	948,029
Otros	-	978,124	2,179,769	3,157,893
	157,537,661	17,735,479	7,683,339	182,956,479

(1) Incluye costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas, entre otros gastos incurridos en las importaciones de productos, además de los materiales, partes y piezas utilizados en la prestación de servicios.

7. INGRESOS FINANCIEROS, NETOS

Composición:

	2014	2013
Ingresos financieros (1)	844,338	3,711,507
Intereses ganados (2)	6,835,124	4,008,484
Otros	575,290	200,320
	8,254,752	7,920,311
Intereses devengados en obligaciones financieras	(7,057,766)	(5,222,460)
Otros egresos financieros	(266,625)	(345,778)
	(7,324,391)	(5,568,238)
Ingresos financieros, neto	930,361	2,352,073

(1) Corresponde a intereses de la cartera adeudada por Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. registrada en el rubro "Clientes". Véase además Nota 21 II.

(2) Corresponden principalmente a los intereses ganados por las ventas a crédito efectuadas a los clientes durante el año y por las inversiones mantenidas durante el 2014 y 2013, respectivamente.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2014	2013
Caja	84,748	143,527
Bancos	1,986,317	1,288,117
	2,071,065	1,431,644

9. INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

2014

Tipo de inversión	Entidad	Tasa anual	Vencimiento	
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico S.A.	5.75%	09/02/2015	11,249
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico S.A.	6.00%	09/03/2015	147,706
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico S.A.	5.80%	30/03/2015	297,295
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico S.A.	6.00%	08/05/2015	389,555
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico S.A.	5.75%	20/05/2015	145,902
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico S.A.	5.75%	01/06/2015	512,237
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico S.A.	5.75%	08/06/2015	200,702
Sweep Account	Banco Pichincha C.A.	1.25%	05/12/2015	1,171,810
				2,876,456

2013

Tipo de inversión	Entidad	Tasa anual	Vencimiento	
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico S.A.	5.75%	10/02/2014	70,000
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico S.A.	6.00%	11/03/2014	143,908
Certificado de depósito a plazo	Banco del Pacífico S.A.	5.75%	09/06/2014	250,000
				463,908

Los certificados de depósito se encuentran garantizando obligaciones. Ver Nota 15.

10. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

a) Composición:

Líneas	2014	2013
Hino	85,664,948	47,076,279
Citröen	3,411,914	2,452,092
Otros	22,857,979	21,869,672
	111,934,841	71,398,043
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(1,133,236)	(1,057,421)
	110,801,605	70,340,622

Clasificación corriente y no corriente:	2014	2013
Porción corriente	61,528,987	44,294,166
Porción no corriente	49,272,618	26,046,456
	110,801,605	70,340,622

Vencimientos anuales de la porción no corriente:	2014	2013
2015	-	17,205,366
2016	27,670,869	8,601,325
2017	14,298,539	239,765
2018 en adelante	7,303,210	-
	49,272,618	26,046,456

b) Análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2014		2013	
Por vencer	102,570,346	92%	64,503,568	90%
	102,570,346		64,503,568	
Vencidas				
Hasta 30 días	3,511,246	3%	3,440,386	5%
31 a 60 días	1,192,355	1%	990,842	1%
61 a 90 días	780,356	1%	506,732	1%
91 a 360 días	3,139,935	3%	1,952,464	3%
Más de 360	740,603	1%	4,051	0%
	9,364,495		6,894,475	
	111,934,841	100%	71,398,043	100%

c) Movimiento de la provisión por deterioro:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	1,057,421	434,221
Incrementos	125,654	630,200
Pagos y/o utilizaciones	(49,839)	(7,000)
Saldo al 31 de diciembre	1,133,236	1,057,421

d) Anticipos de clientes:

Los anticipos de clientes ascienden a US$8,343,757 (2013: US$7,375,690) y son registrados en el pasivo hasta que sea posible su identificación y baja de las respectivas cuentas por cobrar. Actualmente, la Compañía está en proceso de conciliación e identificación de anticipos por aproximadamente US$2,554,471 (2013: US$1,275,000) con el objetivo de reducir su saldo de anticipos y dar de baja en la cartera.

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2014	2013
Anticipos a proveedores (1)	904,624	818,597
Empleados	153,389	150,589
Depósitos en garantía	260,873	195,123
Deudores del exterior	222,841	250,246
Otros deudores	92,817	69,731
	1,634,544	1,484,286

(1) Corresponden anticipos entregados a proveedores por la compra de camiones y automóviles. A la fecha de emisión de estos estados financieros se habían liquidado aproximadamente US$516,632.

12. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Maquinaria, camiones y automóviles	23,494,489	20,424,844
Repuestos	13,000,244	10,305,392
Trabajos en proceso	723,322	295,701
Mercaderías en tránsito	17,232,313	16,819,209
Otros	392,477	398,795
	54,842,845	48,243,941
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios	(728,926)	(529,627)
	54,113,919	47,714,314

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	529,627	529,627
Incrementos	253,000	-
Pagos y/o utilizaciones	(53,701)	-
Saldo al 31 de diciembre	728,926	529,627

Ver Nota 15 en relación a los inventarios entregados en garantías.

13. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Corresponde a inversiones en acciones que Mavesa mantiene en la compañía Reencauchadora del Pacífico S.A. Renpacif, cuya participación es del 99.92%. Estas inversiones se reconocieron inicialmente a su costo de adquisición que correspondió a la capitalización de deudas que Mavesa mantenía en esta compañía por US$1,000,000, autorizado mediante Junta General de Accionistas celebrada el 19 de noviembre del 2014. Posteriormente, en diciembre del 2014, mediante promesa de compra venta, la Compañía acordó enajenar estas acciones a su accionista principal, por US$236,755, equivalentes al patrimonio según estados financieros (no auditados) de Renpacif a esa fecha, por tanto Mavesa al 31 de diciembre del 2014, registró una pérdida por deterioro de estas inversiones en los resultados del año por US$763,245.

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Herramientas	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de cómputo	Maquinarias y equipos	Obras en proceso	Anticipos	Total
Al 1 de enero del 2013									
Costo	15,382,550	21,709,250	1,168,469	1,175,548	3,224,874	6,421,595	1,351,045	3,937,964	54,371,295
Depreciación acumulada	-	(3,719,181)	(695,153)	(401,890)	(1,476,743)	(1,359,003)	-	-	(7,651,970)
Valor en libros	15,382,550	17,990,069	473,316	773,658	1,748,131	5,062,592	1,351,045	3,937,964	46,719,325
Movimientos 2013									
Adiciones (1)	3,757,294	227,047	426,371	755,035	866,205	396,410	1,739,835	2,218,770	10,386,967
Reclasificaciones (Costo)	500,000	-	70,817	-	-	52,510	-	(623,327)	-
Reclasificaciones (Depreciación)	-	258,689	-	-	-	-	(258,689)	-	-
Ventas/bajas (Costo)	-	(15,213)	-	(46,891)	(13,374)	-	-	-	(75,478)
Ventas/bajas (Depreciación)	-	12,174	-	23,446	13,374	-	-	-	48,994
Depreciación	-	(389,686)	(92,783)	(265,695)	(444,300)	(619,201)	-	-	(1,811,665)
Valor en libros	19,639,844	18,083,080	877,721	1,239,553	2,170,036	4,892,311	2,832,191	5,533,407	55,268,143
Al 31 de diciembre del 2013									
Costo	19,639,844	21,921,084	1,665,657	1,883,692	4,077,705	6,870,515	2,832,191	5,533,407	64,424,095
Depreciación acumulada	-	(3,838,004)	(787,936)	(644,139)	(1,907,669)	(1,978,204)	-	-	(9,155,952)
Valor en libros	19,639,844	18,083,080	877,721	1,239,553	2,170,036	4,892,311	2,832,191	5,533,407	55,268,143
Movimientos 2014									
Adiciones (2)	4,613,537	1,332,555	562,660	855,868	1,216,077	1,379,679	5,952,165	410,571	16,323,112
Transferencias	-	1,841,182	-	-	-	-	(1,841,182)	-	-
Reclasificaciones	3,241,001	1,990,610	(1,934)	-	69,096	-	234,634	(5,533,407)	-
Ventas/bajas (Costo)	-	-	-	-	(1,716)	-	-	-	(1,716)
Ventas/bajas (Depreciación)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(406,646)	(138,610)	(425,544)	(593,513)	(665,677)	-	-	(2,229,990)
Valor en libros	27,494,382	22,840,781	1,299,837	1,669,877	2,859,980	5,606,313	7,177,808	410,571	69,359,549
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo	27,494,382	27,085,431	2,226,383	2,739,560	5,361,162	8,250,194	7,177,808	410,571	80,745,491
Depreciación acumulada	-	(4,244,650)	(926,546)	(1,069,683)	(2,501,182)	(2,643,881)	-	-	(11,385,942)
Valor en libros	27,494,382	22,840,781	1,299,837	1,669,877	2,859,980	5,606,313	7,177,808	410,571	69,359,549

Ver Nota 15 en relación a las propiedades, planta y equipos entregadas en garantías.

(1) En el 2013 correspondía principalmente a: i) adquisición de terrenos por US$3,134,000, ii) adecuaciones de instalaciones por US$1,514,014, iii) anticipos entregados para la compra de terrenos por US$1,500,000; iv) anticipos entregados para importación de maquinarias para planta reencauchadora por US$631,246 y v) anticipos entregados en la construcción de edificios por US$1,130,839.

(2) En el 2014 corresponde principalmente a: i) adquisición de terrenos en las ciudades de Machala y Quito por US$4,613,000, ii) adquisición de equipos de transmisión por US$4,513,000, iii) adecuaciones de instalaciones por US$1,501,000, iv) anticipos entregados en la construcción de edificios por US$41,000, y v) costos de construcción por mejoras de instalaciones US$1,438,000.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

a) Composición:

Institución	2014	2013	Interés anual % 2014	Interés anual % 2013
A corto plazo				
Banco Bolivariano C.A. (1)	29,894,163	18,237,032	6%	6%
Banco Internacional S.A. (1)	20,412,247	10,737,771	6%	6%
Banco de Guayaquil S.A. (1)	16,690,353	15,459,280	6%	6%
Banco del Pacífico S.A. (1)	10,579,877	-	6%	6%
Banco del Pichincha C.A. (1)	14,478,346	14,211,424	6%	6%
	92,054,985	58,645,507		
Más - Intereses por pagar	266,494	122,171		
Más - Porción corriente de deudas de largo plazo	5,011,114	4,764,571		
	97,332,593	63,532,249		
A largo plazo				
Banco de Guayaquil S.A. (2)	1,858,217	3,156,808	8%	8%
Banco del Pacífico S.A. (3)	9,427,791	6,496,538	8%	8%
Banco Internacional S.A. (2)	-	1,612,223	8% - 9%	8%
Corporación Financiera Nacional (3)	645,000	860,000	8%	8%
	11,931,008	12,125,569		
Menos - Porción corriente	(5,011,114)	(4,764,571)		
	6,919,894	7,360,998		

(1) Incluye principalmente cartas de crédito a 180 días plazo por importaciones de vehículos y repuestos que devengan una comisión entre el 2.5% y 5% por su apertura.

(2) Corresponden a créditos para financiar capital de trabajo.

(3) Corresponden a créditos para financiar bienes inmuebles adquiridos durante el 2014 y 2013.

b) Vencimientos anuales:

Años	2014	2013
2015	-	5,065,037
2016	2,514,153	655,624
2017	2,292,998	711,999
2018	1,379,996	513,413
2019	732,747	414,925
	6,919,894	7,360,998

c) Garantías:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, fueron pignorados en garantía de obligaciones bancarias y financieras, terrenos y edificios por aproximadamente US$32,961,929 (2013: US$26,498,491) (el valor de estos activos fueron estimados por un perito valuador del banco prestatario); inventarios por aproximadamente US$66,934,502 (2013: US$45,071,243) (calculados en función del precio de venta de estos bienes) e inversiones temporales por US$2,860,000 (2013: US$406,000).

16. PROVEEDORES

Composición:

	2014	2013
Proveedores del exterior		
John Deere (1)	10,457,529	8,037,660
Hino Motors (1)	3,400,645	2,714,418
Bridgestone (1)	2,420,188	1,029,018
Citröen	204,131	1,504,792
Total proveedores del exterior	16,482,493	13,285,888
Proveedores locales		
Total proveedores locales (2)	5,646,617	3,068,462
Total proveedores	22,129,110	16,354,350

(1) Corresponde principalmente a compras de maquinarias, repuestos para camiones, camiones y neumáticos.

(2) Corresponde principalmente a valores por pagar por concepto de: i) compra de tolvas por aproximadamente US$970,150 (2013: US$480,000), ii) seguros de vehículos por aproximadamente US$208,000 (2013: US$290,000), iii) honorarios por servicios profesionales por US$250,000 (2013: US$197,113) y otros menores.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

a) Beneficios de corto plazo.

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Participación laboral		Otros beneficios (2)		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Saldos al inicio	1,659,365	1,506,881	561,608	440,984	2,220,973	1,947,865
Incrementos (1)	1,743,254	1,659,365	10,944,920	8,306,468	12,688,174	9,965,833
Pagos	(1,644,906)	(1,506,881)	(10,704,871)	(8,185,844)	(12,349,777)	(9,692,725)
Saldo al final	1,757,713	1,659,365	801,657	561,608	2,559,370	2,220,973

(1) Ver Nota 18.

(2) Incluye principalmente las provisiones por décimo tercer y décimo cuarto sueldo, vacaciones y aportes al IESS.

b) Beneficios de largo plazo

Los saldos de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden al 8.68% del valor actual de las reservas matemáticas calculadas actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2014	2013
Tasa de conmutación actuarial	4.00%	4.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de descuento	8.68%	8.68%
Incremento salarial reportado por la empresa	12.33%	12.33%
Tasa neta de comnutación salarial	4%	4%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	1,227,086	1,058,415	351,053	270,898	1,578,139	1,329,313
Costo por servicios corrientes	246,628	241,747	98,780	94,312	345,408	336,059
Costo por intereses	58,390	49,589	17,513	13,789	75,903	63,378
Beneficios pagados	(29,553)	(26,357)	(19,939)	(27,946)	(49,492)	(54,303)
Liquidaciones anticipadas	(76,358)	(96,308)	-	-	(76,358)	(96,308)
	1,426,193	1,227,086	447,407	351,053	1,873,600	1,578,139

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	246,628	241,747	98,780	94,312	345,407	336,059
Costo por intereses	58,390	49,589	17,513	13,789	75,903	63,378
Liquidaciones anticipadas	(76,358)	(96,308)	-	-	(76,358)	(96,308)
	228,660	195,028	116,293	108,101	344,953	303,129

18. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar -

Composición

	2014	2013
Impuesto al valor agregado (IVA) (1)	2,203,910	2,123,396
Otros reclamos pendientes	137,684	149,323
	2,341,594	2,272,719

(1) IVA generado en las compras de los últimos meses del año y que serán recuperados en el curso normal de las operaciones.

b) Otros impuestos por pagar -

Composición:

	2014	2013
Retenciones en la fuente	142,426	129,016
Impuesto a la salida de divisas	4,154,134	2,248,544
Impuesto al valor agregado IVA	4,360,989	2,736,067
Retenciones en la fuente de IVA	96,960	89,380
	8,754,509	5,203,007

c) Gasto de impuesto a la renta -

Composición:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente	2,165,583	1,944,625
Impuesto a la renta diferido (1)	-	(1,263,174)
	2,165,583	681,451

(1) Originado en años anteriores, principalmente en las diferencias entre el costo de las propiedades, plantas y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros por adopción de las NIIF. La Compañía consideró que acorde a la normativa vigente a esa fecha, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del revalúo de los activos fijos, será deducible, razón por la cual se reversó el pasivo por impuesto diferido en aproximadamente US$1,263,174.

d) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	2014	2013
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	10,858,450	11,062,431
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	(1,743,254)	(1,659,365)
Utilidad antes del impuesto a la renta	9,115,196	9,403,066
Más:		
Gastos no deducibles	1,978,363	230,297
Menos:		
Trabajadores discapacitados	-	(112,340)
Base imponible	11,093,559	9,521.023
Impuesto a la renta sobre utilidad reinvertida (2014: US$2,750,000) (2013: US$1,500,000)	330,000	180,000
Impuesto a la renta (2014: US$8,343,559) (2013: US$8,021,023)	1,835,583	1,764,625
Impuesto a la renta causado (1)	2,165,583	1,944,625
Impuesto a la renta diferido	-	(1,263,174)
Gasto de impuesto a la renta del año	2,165,583	681,451

(1) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde principalmente a: Deterioro de inversiones disponibles para la venta por US$763,245; Provisión por obsolescencia de inventarios por US$199,300; Remuneraciones no aportadas al IESS por US$136,213; Provisión por jubilación patronal de empleados con menos de 10 años por US$107,864; Depreciación de vehículos e inmuebles por US$74,685; y otros gastos por US$535,113, no deducibles de acuerdo a la normativa tributaria actual los cuales corresponden principalmente a multas.

(2) Estos valores son superiores a los anticipos mínimos de impuesto a la renta que para el 2014 y 2013 ascendieron a aproximadamente US$1,837,580 y US$1,761,179, respectivamente.

e) Liquidación del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre:

	2014	2013
Impuesto a la renta causado	2,165,583	1,944,625
Menos:		
Anticipo pagado correspondiente al ejercicio fiscal	(445,636)	(314,812)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(1,686,820)	(1,391,945)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	(26,119)	(139,857)
Impuesto a la renta por pagar	7,008	98,011

f) Impuesto a la renta diferido -

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Activo	Pasivo	
	Provisiones por obsolescencia de inventario	Reavalúos de propiedades, planta y equipos	Total
Impuestos diferidos:			
Al 1 de enero de 2013	4,302	(1,267,476)	(1,263,174)
Crédito a resultados por impuestos diferidos (1)	(4,302)	1,267,476	1,263,174
Al 31 de diciembre del 2013	-	-	-

(1) Ver Nota 3.

g) Situación fiscal -

i) Impuesto a la renta 2006

En el año 2009, la Compañía recibió por parte del Servicio de Rentas Internas los resultados de la fiscalización por el año 2006, quien determinó tributos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US$101,788 (sin incluir intereses, multas, y otros recargos). La Administración de la Compañía el 15 de enero del 2010 efectuó la impugnación respectiva en contra del Acta de Determinación Tributaria No. 0920090100356 para ciertos conceptos estipulados glosados en dicha acta, y canceló los demás conceptos donde entendía que sus posibilidades de éxito eran menores. El 13 de junio del 2012 el Tribunal Distrital de lo Fiscal rectifica de manera parcial las glosas determinadas por el Servicio de Rentas Internas antes mencionadas, determinando que el valor a pagar por la Compañía asciende a aproximadamente US$52,051 (sin incluir intereses, multas, y otros recargos), los cuales fueron provisionados contra los resultados del año 2012. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía se encuentra a la espera de que la Administración Tributaria efectúe la reliquidación correspondiente de estas glosas para efectuar el pago.

ii) Impuesto a la renta 2007

En febrero del 2011, la Compañía recibió por parte del Servicio de Rentas Internas los resultados de la fiscalización por el año 2007, quien determinó tributos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US$81,000 (sin incluir intereses, multas, y otros recargos). La Administración de la Compañía el 14 de marzo del 2012 efectuó la impugnación respectiva en contra del Acta de Determinación Tributaria No. 0920120100066 para ciertos conceptos estipulados glosados en dicha acta, sin embargo el SRI emitió el título de crédito y acta de pago por este concepto por aproximadamente US$121,000 que fueron cancelados por la Compañía en enero del 2013. Posteriormente, la Compañía efectuó la impugnación de dichos valores de los cuales aproximadamente US$14,000 recibieron un fallo a favor de la Compañía y por la diferencia, esto es aproximadamente US$107,000, la Administración continúa el proceso de impugnación correspondiente ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

Los años 2012 a 2014 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

h) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2014, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2014 son similares a las del año 2013 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

i) Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos.
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros.
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.

- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

Al respecto la Administración de Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa, considera que las reformas antes mencionadas establecen que el gasto por de depreciación de propiedades plantas y equipos revalorizadas por adopción de las NIIF no serán deducibles en la determinación del impuesto a la renta a partir del año 2015. Adicionalmente se encuentra analizando el impacto relacionado a la deducibilidad de los gastos por publicidad para la determinación del impuesto a la renta del año 2015.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende US$43,546,184 (2013: US$42,046,184) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US$1 cada una.

En Juntas de Accionistas celebradas el 14 de julio del 2014 y 12 de julio del 2013, se aprobaron los incrementos de capital social de la Compañía en US$1,500,000 y US$1,000,000, respectivamente, mediante la utilización de resultados acumulados; aumentos que fueron inscritos en el Registro Mercantil el 27 de agosto del 2014 y el 23 de diciembre del 2013, respectivamente.

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2014 y 2013, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

a) Saldos

	2014	2013
Activo corriente - Partes relacionadas		
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. (1)	121,314	14,029,604
Activo no corriente - Partes relacionadas		
Geimex S.A.	337	337
Renpacifsa S.A. (3)	1,265,266	1,390,306
Internaconsa S.A.	187,270	15,521
	1,452,873	1,406,164
Pasivo corriente - Partes relacionadas		
Qualityseg S.A. (2)	644	479,404
Renpacifsa S.A.	-	1,385
Cobinsa	2,102	2,102
Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. (1)	768,128	27,164
Otras menores	5,675	5,675
	776,549	515,731

(1) Los saldos con Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. incluyen lo siguiente: i) Cuentas por cobrar por venta de camiones, cuyas facturas tienen un plazo máximo de 360 días y que generan una tasa anual de interés del 9.33% (2013: 12%) convertible diariamente que incluye un descuento acordado entre las partes (Véase Nota 21 a); ii) intereses por cobrar; y iii) anticipos recibidos.

(2) Los saldos por pagar corresponden a préstamos por financiamiento de capital de trabajo que se liquidaron durante el 2014.

(3) Corresponde al arrendamiento del local y planta donde funciona esta compañía. La administración de la Compañía estima recuperar estos saldos en el largo plazo.

b) Transacciones

	2014	2013
Ventas de bienes		
Renpacifsa S.A. (1)	688,658	551,575
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. (2)	31,422,208	36,653,084
	32,110,866	37,204,659
Ventas servicios		
Qualityseg S.A.	120,000	120,000
Renpacifsa S.A.	140,000	140,000
	260,000	260,000
Ingresos financieros		
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. (3)	829,340	3,711,507
	829,340	3,711,507
Compras		
Renpacifsa S.A.	18,021	12,668
Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda.	291,543	225,794
	309,564	238,462
Gastos de administración y ventas		
Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda.	10,200	10,200
	10,200	10,200

(1) Corresponde a venta de materia prima.

(2) Corresponde a ventas camiones y repuestos.

(3) Ver Nota 21 b).

c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía posee miembros clave que denomina "Alta Gerencia" y que en la actualidad incluyen: Vicepresidente, Directores, gerentes nacionales, gerente regional, gerentes de línea, gerentes de sucursal, gerente financiero y gerente de recursos humanos.

Los costos por remuneraciones de estos miembros se detallan a continuación:

	2014	2013
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	2,162,554	1,315,844

21. CONTRATOS

a) Contrato de subdistribución

Mediante este contrato de fecha 3 de enero del 2005, Maquinarias y Vehículos S.A. entrega la subdistribución exclusiva de los camiones marca "Hino" a Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. en las provincias de Tungurahua, Bolívar, Chimborazo, Cotopaxi, Napo, Pastaza, Orellana y Sucumbíos. Los vehículos son vendidos por Mavesa al costo de importación más un margen de utilidad razonable. Mavesa cobra al final de cada año, una comisión fija la que será acordada entre las partes anualmente.

El plazo de este contrato es de un año renovable automáticamente, si ninguna de las partes manifiesta la intención de darlo por terminado, el cual tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre del 2009. A partir del año 2010, la Compañía efectúa la venta de los vehículos a precio de venta al público con un descuento razonable acordado verbalmente entre las partes.

b) Contrato de intereses

Mediante este contrato de fecha 2 de enero del 2009, Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. se compromete a cancelar intereses sobre saldos diarios de la cartera adeudada a la Compañía a una tasa del 9.33% (2013: 12%) anual, para lo cual al cierre de cada semestre del año la Compañía emitirá una factura por los intereses ganados, la cual deberá ser pagada por Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. hasta 180 días desde la fecha de emisión.

El plazo de este contrato es de tres años renovable automáticamente, si ninguna de las partes manifiesta la intención de darlo por terminado.

c) Otros contratos de distribución de productos

La Compañía ha celebrado los siguientes contratos:

i) John Deere Construction & Forestry Company

Para efectuar la distribución de equipos de construcción, accesorios y piezas de repuesto. El plazo de este contrato es de 2 años renovables de común acuerdo entre las partes.

ii) Bridgestone de Colombia S.A.

Para efectuar la distribución y uso de marcas como Firestone, Seiberling y Bridgestone. El plazo de este contrato es de 2 años renovables de común acuerdo entre las partes.

iii) Dynapac Compactación Equipos AB

Para efectuar la distribución de equipos de construcción vial, accesorios y piezas de repuesto. El plazo de este contrato es de 2 años renovables de común acuerdo entre las partes.

d) Contrato de publicidad

Mediante contrato de fecha 2 de diciembre del 2013, Maquinarias y Vehículos S.A. suscribió con Cadena Ecuatoriana de Televisión C.A. Canal 10 CETV un convenio de transmisión o difusión de cuñas y anuncios de televisión, en la categoría de camiones por US$1,200,000 (2013: US$1,150,000), registrados en el rubro Gastos de Venta en el estado de resultados integrales. El vencimiento de este contrato fue el 1 de julio del 2014.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión 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.