MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A.
MAVESA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

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, 18 de mayo del 2016

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 2015 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.

Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa
Guayaquil, 18 de mayo del 2016

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$7,553,662 (2014: US$8,343,757), incluye aproximadamente US$1,401,000 (2014: 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.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por el posible efecto del asunto descrito en el párrafo 4, 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 2015, 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).

Otros asuntos

6. Sin calificar nuestra opinión informamos que los estados financieros de Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, como se indica en la Nota 2.2 fueron reestructurados, constituyendo el impuesto a la renta diferido pasivo originado por diferencias temporales en gastos de depreciación de propiedades, plantas y equipos revalorizados en la adopción inicial de las NIIF, efecto por el cual emitimos una opinión calificada de los estados financieros a esa fecha. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, también revisamos estos ajustes y en nuestra opinión son adecuados y se han realizado correctamente.

PricewaterhouseCoopers

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

David Real N.
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 4738

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	449,500	2,071,065
Inversiones temporales	9	-	2,876,456
Inversiones disponibles para la venta	13	-	236,755
Cuentas por cobrar a clientes	10	67,418,066	61,528,987
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	21	89,662	121,314
Impuestos por recuperar	19	1,179,057	2,341,594
Otras cuentas por cobrar	11	1,619,391	1,634,544
Inventarios	12	58,405,937	54,113,919
Gastos pagados por anticipado		181,229	449,076
Total activos corrientes		129,342,842	125,373,710
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a clientes	10	51,268,724	49,272,618
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	21	352,981	1,452,873
Propiedades, planta y equipos	14	71,611,578	69,381,675
Intangibles	15	2,278,392	312,979
Otros activos		52,990	59,289
Total activos no corrientes		125,564,665	120,479,434
Total activos		254,907,507	245,853,144

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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2015	2014
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	16	99,479,797	97,332,593
Cuentas por pagar a proveedores	17	16,266,103	22,129,110
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	21	10,835,069	776,549
Anticipos de clientes	10	7,553,662	8,343,757
Otros impuestos por pagar	19	3,873,367	8,754,509
Otras cuentas por pagar		243,631	97,058
Impuesto a la renta por pagar	19	666,654	7,008
Beneficios sociales	18	2,457,850	2,559,370
Total pasivos corrientes		141,376,133	139,999,954
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	16	6,964,030	6,919,894
Cuentas por pagar a proveedores	17	897,190	-
Impuesto a la renta diferido	19	1,204,515	1,234,142
Obligaciones sociales de largo plazo	18	2,185,102	1,873,600
Total pasivos no corrientes		11,250,837	10,027,636
Total pasivos		152,626,970	150,027,590
PATRIMONIO			
Capital social	20	46,296,184	43,546,184
Aportes para futuras capitalizaciones		147,000	147,000
Reserva legal		8,334,417	7,688,919
Resultados acumulados		47,502,936	44,443,451
Total patrimonio		102,280,537	95,825,554
Total pasivos y patrimonio		254,907,507	245,853,144

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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ventas netas		195,404,942	236,447,337
Costo de productos vendidos y servicios prestados	6	(151,169,480)	(194,014,397)
Utilidad bruta		44,235,462	42,432,940
Gastos de ventas	6	(26,553,932)	(25,973,052)
Gastos administrativos	6	(11,279,646)	(9,239,283)
Otros ingresos, netos		368,339	964,230
		(37,465,239)	(34,248,105)
Utilidad operacional		6,770,223	8,184,835
Ingresos financieros	7	12,449,723	8,254,752
Gastos financieros	7	(9,974,035)	(7,324,391)
Ingresos financieros, neto	7	2,475,688	930,361
Utilidad antes del impuesto a la renta		9,245,911	9,115,196
Impuesto a la renta	19	(2,790,928)	(3,399,725)
Utilidad neta y resultado integral del año		6,454,983	5,715,471

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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
				Por adopción inicial NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2014	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 (1)	6,949,613
Apropiación para reserva legal según aprobación de la Junta General de Accionistas del 15 junio del 2015	-	-	694,961	-	(694,961)	-
Saldos previamente reportados al 31 de diciembre del 2014	43,546,184	147,000	7,688,919	7,182,978	38,494,615	97,059,696
Ajustes (Nota 2.2)	-	-	-	-	(1,234,142)	(1,234,142)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2014	43,546,184	147,000	7,688,919	7,182,978	37,260,473	95,825,554
Aumento de capital según aprobación de Junta General de accionistas del 15 de junio del 2015	2,750,000	-	-	-	(2,750,000)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	6,454,983	6,454,983
Apropiación para reserva legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas	-	-	645,498	-	(645,498)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2015	46,296,184	147,000	8,334,417	7,182,978	40,319,958	102,280,537

(1) El resultado integral reestructurado del año 2014 asciende a US$5,715,471, ver Nota 2.2.

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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		9,245,911	9,115,196
Más (menos) cargos (créditos) resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación de los trabajadores en las utilidades	18	1,631,631	1,743,254
Beneficios sociales de corto plazo provisionados	18	4,640,295	801,657
Depreciación del año	14	2,678,910	2,229,990
Amortización del año		405,971	378,176
Provisión para cuentas incobrables	10	1,900,000	125,654
Provisión por obsolescencia de inventarios	12	476,000	253,000
Provisión de gastos por intereses	7	9,974,935	7,324,391
Provisión de ingresos por intereses	7	(12,449,723)	(8,254,752)
Bajas de activo fijo	14	92,073	1,716
Deterioro de inversiones disponibles para la venta	13	-	763,245
Provisión por obligaciones sociales no corrientes (Jubilación patronal y desahucio)	18	428,204	344,953
		19,023,307	14,826,480
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(9,538,418)	(39,656,365)
Impuestos por recuperar		1,162,537	(68,875)
Otras cuentas por cobrar		15,153	(150,258)
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas		1,131,544	13,861,581
Inventarios		(4,768,018)	(7,652,605)
Gastos pagados por anticipado		267,847	(225,228)
Otros activos		6,299	(28,425)
Cuentas por pagar a proveedores		(4,965,817)	5,774,760
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas		236,755	260,818
Anticipos de clientes		(790,095)	968,067
Otros impuestos por pagar		(4,881,142)	3,551,502
Otras cuentas por pagar		146,573	(323,065)
Beneficios sociales corrientes		(4,615,733)	(561,608)
		(7,569,208)	(9,423,221)
Pago de obligaciones sociales no corrientes (Jubilación patronal y desahucio)	18	(116,702)	(49,492)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	18	(1,757,713)	(1,644,906)
Intereses cobrados		12,202,956	7,308,628
Impuesto a la renta pagado		(2,160,909)	(2,256,586)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		598,424	(6,065,577)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones temporales		2,876,456	(2,396,696)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	14	(5,000,886)	(16,323,112)
Adiciones de activos intangibles	15	(2,371,784)	(610,043)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(4,495,814)	(19,329,851)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones financieras		1,810,629	33,092,746
Intereses pagados en obligaciones		(9,593,324)	(7,057,897)
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas		10,058,520	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2,275,825	26,034,849
Disminución / aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo del año		(1,621,565)	639,421
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,071,065	1,431,644
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	449,500	2,071,065

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 2015, la Compañía mantiene un exceso de pasivos sobre activos corrientes por US$12,033,291 (2014: US$14,626,244), producto fundamentalmente de la ampliación del crédito a sus clientes. Al cierre del año 2015 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha cumplido con sus obligaciones con terceros y se estima que hasta junio del 2016 la cuenta por pagar con su relacionada Motorec por aproximadamente US$13,000,000 sea capitalizada mediante compensación de créditos lo que le permitirá revertir el mencionado déficit de capital de trabajo.

Situación económica del país -

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, 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 están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, 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 otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2017. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: disminución del 17% de las ventas, en relación al 2014 y demora en la recuperación de cartera. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: i) incrementar hasta el 30 de junio del 2016, el capital de la Compañía en aproximadamente US$13 millones mediante compensación de créditos que se mantienen con su compañía relacionada Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda., lo cual permitirá revertir el déficit de capital de trabajo existente al cierre del año; ii) ingresar al mercado de valores mediante la emisión de títulos, para obtener recursos frescos y ampliar el pasivo a largo plazo; iii) orientar las ventas en unidades en los que obtenemos un mejor margen, producto del fortalecimiento del dólar sobre el yen; iv) implementar un ERP que mejore la eficiencia en los procesos de la Compañía; v) reducir los gastos y costos operativos de la Compañía. La Administración considera que estas medidas le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con la autorización de fecha 17 de mayo del 2016 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 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.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

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.

Al 31 de diciembre del 2015, 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 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
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 2018

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 Restructuración de saldos iniciales-

La Administración de la Compañía durante el 2015, procedió a reestructurar los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 en los rubros que se detallan a continuación:

	Pasivo	Resultados acumulados
	Impuestos Diferidos	Resultados
Montos reportados previamente al 31 de diciembre del 2014	-	97,059,696
Ajuste por consititución de impuesto diferido	1,234,142	(1,234,142)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2014	1,234,142	95,825,554

En diciembre del año 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 sobre la revalorización de éstos bienes 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 fue constituido al 31 de diciembre del 2014, por lo cual, para corregir esta situación, la Compañía procedió a registrar el pasivo por impuesto diferido por US$1,234,142, con efecto retroactivo afectando al gasto de impuesto a la renta del 2014.

En adición a lo anterior, la Compañía también procedió a reestructurar los resultados integrales del 2014 de la siguiente manera:

	US$
Utilidad neta y resultado integral del año reportado previamente	6,949,613
Ajuste al impuesto a la renta	(1,234,142)
Utilidad neta y resultado integral del año reestructurado	5,715,471

2.3 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.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5 Activos y pasivos financieros -

2.5.1 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 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". 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: hasta el año 2014 están 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: hasta el año 2014 están 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.

2.5.2 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 hasta el 2014 generaban un interés del 9.33% anual y se recuperaban 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, las inversiones disponibles para la venta son medidas 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: Desde el 2015 corresponden principalmente a préstamos recibidos de Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. Motorec, que serán liquidados con ventas de vehículos y repuestos; estos generan intereses a una tasa fija anual del 9.33% y se liquidan hasta en 360 días. Los intereses de estos préstamos son calculados usando el método de interés efectivo y se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro de gastos financieros.

Adicionalmente se registran 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, pues no generan intereses y se liquidan hasta en 360 días

2.5.3 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 2015 y 2014 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.

2.5.4 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.

2.6 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.

2.7 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 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 a que durante el 2014 la Compañía inició proyectos de construcción y modernización de activos que se estima serán concluidos en un plazo mayor a un año, se han activado costos de endeudamiento por aproximadamente US$182,466 durante el 2014. Dichos proyectos se concluyeron durante el 2015, y debido a que los costos de endeudamiento del año 2015 no eran significativos, los mismos no fueron activados.

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

2.8 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.

2.9 Intangibles -

Corresponde principalmente a la adquisición de licencias de softwares. Estos costos se amortizan con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en un período de 6 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.10 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 2015 y 2014 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.

2.11 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 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. El pago del "anticipo mínimo

de impuesto a la renta", 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.

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.

2.12 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.

2.13 Beneficios a los empleados -

a) Beneficios corrientes: 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 no corrientes (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.

2.14 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.

2.15 Resultados acumulados -

Resultados acumulados – Por adopción 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.

2.16 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 provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando 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 (1)	
Entidad financiera	2015	2014
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-
Cooperativa de Ahorro y Crédito JEP (No disponible)	-	-
BBP Bank (No disponible)	-	-
Jhon Deere Financial (No disponible)	-	-

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

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:

2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras	101,701,143	7,636,145	1,086,784
Cuentas por pagar a proveedores (1)	18,001,323	897,190	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	10,835,069		
		-	-

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		

(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 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Total obligaciones financieras	106,443,827	104,252,487
Cuentas por pagar a proveedores	17,163,293	22,129,110
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	10,835,069	776,549
	134,442,189	127,158,146
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(449,500)	(2,071,065)
Deuda neta	133,992,689	125,087,081
Total patrimonio neto	102,280,537	95,825,554
Capital total	236,273,226	220,912,635
Ratio de apalancamiento	57%	57%

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:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	449,500	-	2,071,065	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones temporales	-	-	2,876,456	-
Cuentas por cobrar a clientes	67,418,066	51,268,724	61,528,987	49,272,618
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	89,662	352,981	121,314	1,452,873
Total activos financieros	67,507,728	51,621,705	64,526,757	50,725,491
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones (1)	-	-	236,755	-
	67,957,228	51,621,705	66,834,577	50,725,491
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	99,479,797	6,964,030	97,332,593	6,919,894
Cuentas por pagar a proveedores	16,266,103	897,190	22,129,110	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	10,835,069	-	776,549	-
Total pasivos financieros	126,580,969	7,861,220	120,238,252	6,919,894

(1) Ver Nota 13.

El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por pagar a proveedores y compañías y partes relacionadas se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. El valor razonable de las cuentas por cobrar a clientes y obligaciones financieras se aproximan sustancialmente a su valor en libros debido a que se registran a su costo amortizado utilizando tasas de interés de mercado.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2015	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de ventas	Gastos administrativos	Total
Mercaderías vendidas y servicios prestados (1)	141,299,694	-	-	141,299,694
Servicios de talleres	9,869,786	-	-	9,869,786
Remuneraciones y beneficios sociales	-	11,367,062	3,916,973	15,284,035
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	1,142,142	489,489	1,631,631
Seguros	-	347,694	398,622	746,316
Impuestos de funcionamiento y otros impuestos	-	136,644	873,119	1,009,763
Honorarios	-	137,599	377,234	514,833
Gastos de viaje	-	689,977	196,639	886,616
Depreciaciones	-	1,294,159	1,384,751	2,678,910
Servicios básicos (agua, luz, teléfono)	-	439,450	149,248	588,698
Mantenimiento y reparaciones	-	1,516,517	496,739	2,013,256
Publicidad y propaganda (Nota 22)	-	971,953	18,208	990,161
Arriendos pagados	-	1,564,199	13,307	1,577,506
Servicio de guardianía	-	1,052,573	104,416	1,156,989
Otros	-	5,893,963	2,860,901	8,754,864
	151,169,480	26,553,932	11,279,646	189,003,058

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	-	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

(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:

	2015	2014
Ingresos financieros (1)	-	844,338
Intereses ganados (2)	11,748,482	6,835,124
Otros	701,241	575,290
	12,449,723	8,254,752
Intereses devengados en obligaciones financieras	(9,488,774)	(7,057,766)
Otros egresos financieros	(485,261)	(266,625)
	(9,974,035)	(7,324,391)
Ingresos financieros, neto	2,475,688	930,361

(1) Hasta el año 2014, correspondía a intereses de la cartera adeudada por Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. registrada en el rubro "Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas". Véase además Nota 22 b).

(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 2015 y 2014, respectivamente.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2015	2014
Caja	48,726	84,748
Bancos	111,231	1,986,317
Inversiones de alta liquidez (1)	289,543	-
	449,500	2,071,065

(1) Corresponde a inversión Sweep Account en el Banco Pichincha C.A., colocada a 5 días plazo, que devenga intereses a la tasa anual del 1.25% y que fue liquidada a su vencimiento en enero del 2016.

9. INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

Tipo de inversión	Entidad	Tasa anual	Vencimiento	2014
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

Hasta el año 2014, los certificados de depósito se encontraban garantizando obligaciones. Ver Nota 16.

10. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

a) Composición:

Líneas	2015	2014
Hino	98,718,130	85,664,948
Citröen	3,328,075	3,411,914
Otros	19,526,124	22,857,979
	121,572,329	111,934,841
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(2,885,539)	(1,133,236)
	118,686,790	110,801,605

Clasificación corriente y no corriente:	2015	2014
Porción corriente	67,418,066	61,528,987
Porción no corriente	51,268,724	49,272,618
	118,686,790	110,801,605

Vencimientos anuales de la porción no corriente:	2015	2014
2016	-	27,670,869
2017	28,085,083	14,298,539
2018	17,541,921	7,303,210
2019 en adelante	5,641,720	-
	51,268,724	49,272,618

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

	2015		2014	
Por vencer	104,198,076	86%	102,570,346	92%
Vencidas				
Hasta 30 días	3,810,583	3%	3,511,246	3%
31 a 60 días	2,525,815	2%	1,192,355	1%
61 a 90 días	3,403,495	3%	780,356	1%
91 a 360 días	5,353,921	4%	3,139,935	3%
Más de 360	2,280,439	2%	740,603	1%
	121,572,329	100%	111,934,841	100%

c) Movimiento de la provisión por deterioro:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	1,133,236	1,057,421
Incrementos	1,900,000	125,654
Pagos y/o utilizaciones	(147,697)	(49,839)
Saldo al 31 de diciembre	2,885,539	1,133,236

d) Anticipos de clientes:

Los anticipos de clientes ascienden a US$7,553,662 (2014: US$8,343,757) 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$1,400,871 (2014: US$2,554,471) con el objetivo de reducir su saldo de anticipos y dar de baja en la cartera.

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015	2014
Anticipos a proveedores (1)	1,086,144	904,624
Depósitos en garantía	263,593	260,873
Deudores del exterior	160,880	222,841
Empleados	66,161	153,389
Otros deudores	42,613	92,817
	1,619,391	1,634,544

(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$441,000.

12. INVENTARIOS

Composición:

	2015	2014
Maquinaria, camiones y automóviles	17,063,608	23,494,489
Repuestos	15,103,024	13,000,244
Trabajos en proceso	666,617	723,322
Mercaderías en tránsito	26,406,374	15,778,994
Otros	329,310	1,845,796
	59,568,933	54,842,845
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios	(1,162,996)	(728,926)
	58,405,937	54,113,919

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	728,926	529,627
Incrementos	476,000	253,000
Pagos y/o utilizaciones	(41,930)	(53,701)
Saldo al 31 de diciembre	1,162,996	728,926

Ver Nota 16 en relación a los inventarios entregados en garantías.

13. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Hasta el año 2014 correspondían a inversiones en acciones que Mavesa mantenía en la compañía Reencauchadora del Pacífico S.A. Renpacifsa, cuya participación a dicha fecha era 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, por US$236,755, equivalentes al patrimonio según estados financieros (no auditados) de Renpacifsa a esa fecha, por tanto Mavesa al 31 de diciembre del 2014, registró una pérdida por deterioro de estas inversiones en los resultados de ese año por US$763,245.

Durante el año 2015, la Compañía mediante Junta General de Accionistas autorizó la transferencia de 1,000,000 de acciones ordinarias y nominativas de US$1 cada una, que mantenía en la compañía Reencauchadora del Pacífico S.A. Renpacifsa, para extinguir una parte del pasivo que mantiene con Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. Motorec, por un valor de US$237,000, el cual correspondía al valor patrimonial proporcional de la mencionada inversión al 31 de diciembre del 2014 de acuerdo a los últimos estados financieros auditados disponibles de Renpacifsa a la fecha de cesión de estas acciones.

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 2014									
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 (1)	4,613,537	1,332,555	562,660	855,868	1,216,077	1,379,679	5,974,291	410,571	16,345,238
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	7,199,934	410,571	69,381,675
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo	27,494,382	25,094,821	2,226,383	2,739,560	5,361,162	8,250,194	7,199,934	410,571	78,777,007
Depreciación acumulada	-	(2,254,040)	(926,546)	(1,069,683)	(2,501,182)	(2,643,881)	-	-	(9,395,332)
Valor en libros	27,494,382	22,840,781	1,299,837	1,669,877	2,859,980	5,606,313	7,199,934	410,571	69,381,675
Movimientos 2015									
Adiciones (2)	512,009	420,370	336,879	587,000	489,175	497,447	2,088,131	69,875	5,000,886
Transferencias	3,318,102	522,311					(3,840,413)		-
Reclasificaciones							257,849	(257,849)	-
Ventas/bajas (Costo)	(1,253)	(32,369)	(715)	(37,591)	(3,884)		(22,799)		(98,611)
Ventas/bajas (Depreciación)				5,639	899				6,538
Depreciación	-	(451,356)	(184,955)	(566,322)	(675,235)	(801,042)	-	-	(2,078,910)
Valor en libros	31,323,240	23,299,737	1,451,046	1,658,603	2,670,935	5,302,718	5,682,702	222,597	71,611,578
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	31,323,240	26,005,133	2,562,547	3,288,969	5,846,453	8,747,641	5,682,702	222,597	83,679,282
Depreciación acumulada	-	(2,705,396)	(1,111,501)	(1,630,366)	(3,175,518)	(3,444,923)	-	-	(12,067,704)
Valor en libros	31,323,240	23,299,737	1,451,046	1,658,603	2,670,935	5,302,718	5,682,702	222,597	71,611,578

Ver Nota 16 en relación a las propiedades, planta y equipos entregadas en garantías.

(1) En el 2014 correspondía 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$410,000, y v) costos de construcción por mejoras de instalaciones US$1,438,000.

(2) En el 2015 corresponde principalmente a: i) adquisición de terrenos en la ciudad de Quito por US$1,980,000, ii) adquisición de vehículos por US$587,000, iii) adecuaciones en terreno de Santo Domingo por US$512,000, iv) adecuaciones de instalaciones por US$420,000.

15. INTANGIBLES

El movimiento y los saldos de intangibles se presentan a continuación:

	Licencias
Al 1 de enero del 2014	
Costo	415,705
Amortización acumulada	(334,593)
Valor en libros	81,112
Movimientos 2014	
Adiciones	610,043
Amortización	(378,176)
	231,867
Al 31 de diciembre del 2014	
Costo	1,025,748
Amortización acumulada	(712,769)
Valor en libros	312,979
Movimientos 2015	
Adiciones (1)	2,371,384
Amortización	(405,971)
	1,965,413
Al 31 de diciembre del 2015	
Costo	3,397,132
Amortización acumulada	(1,118,740)
Valor en libros	2,278,392

(1) Corresponde principalmente a costos incurridos para la adquisición de licencias del ERP JD Edwards que a la fecha de emisión de estos estados financieros sigue en proceso de implementación.

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

a) Composición:

Institución	2015	2014	Interés anual % 2015	2014
A corto plazo				
Banco Bolivariano C.A. (1)	16,695,697	29,894,163	9%	6%
Banco Internacional S.A. (1)	19,328,153	20,412,247	9%	6%
Banco de Guayaquil S.A. (1)	17,983,142	16,690,353	9%	6%
Banco del Pacífico S.A. (1)	817,488	10,579,877	9%	6%
Banco del Pichincha C.A. (1)	16,060,914	14,478,346	6%	6%
	70,885,394	92,054,985		
Más - Intereses por pagar	647,205	266,494		
Más - Porción corriente de deudas de largo plazo	27,947,198	5,011,114		
	99,479,797	97,332,593		
A largo plazo				
Banco de Guayaquil S.A. (2)	-	1,858,217	-	8%
Banco del Pacífico S.A. (3)	27,990,498	9,427,791	8%	8%
Corporación Financiera Nacional (3)	430,000	645,000	8%	8%
BBP Bank (2)	3,250,000	-	7%	-
Jhon Deere Financial (2)	3,240,730	-	6%	-
	34,911,228	11,931,008		
Menos - Porción corriente	(27,947,198)	(5,011,114)		
	6,964,030	6,919,894		

(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 capital de trabajo en el 2015 y bienes inmuebles adquiridos durante el 2014.

b) Vencimientos anuales:

Años	2015	2014
2016	-	2,514,153
2017	3,511,507	2,292,998
2018	2,393,829	1,379,996
2019	1,058,694	732,747
	6,964,030	6,919,894

c) Garantías:

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, fueron pignorados en garantía de obligaciones bancarias y financieras, terrenos y edificios por aproximadamente US$34,792,171 (2014: US$32,961,929) (el valor de estos activos fueron estimados por un perito valuador del banco prestatario); inventarios por aproximadamente US$34,375,412 (2014: US$66,934,502) (calculados en función del precio de venta de estos bienes). Adicionalmente al 31 de diciembre del 2014 se mantenían inversiones temporales por US$2,860,000.

17. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	2015		2014
	Corriente	No corriente	Corriente
Proveedores del exterior			
John Deere (1)	4,549,680	-	10,457,529
Hino Motors (1)	2,616,348	-	3,400,645
Bridgestone (1)	1,754,300	-	2,357,069
Citröen	141,823	-	204,131
Otros	127,789	-	63,119
Total proveedores del exterior	9,189,940	-	16,482,493
Proveedores locales			
Total proveedores locales	7,076,163 (2)	897,190	5,646,617
Total proveedores	16,266,103	897,190	22,129,110

(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 software Oracle en la implementación del ERP JD Edwards por US$1,949,000 (US$897,190 no corriente), ii) compra de tolvas por aproximadamente US$706,474 (2014: US$970,150), iii) seguros de vehículos por aproximadamente US$352,758 (2014: US$208,000), iv) honorarios por servicios profesionales por US$384,088 (2014: US$250,000) y otros menores.

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

a) Beneficios corrientes

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

	Participación laboral		Otros beneficios (1)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	1,757,713	1,659,365	801,657	561,608	2,559,370	2,220,973
Incrementos	1,631,631	1,743,254	4,640,295	4,154,250	6,271,926	5,897,504
Pagos	(1,757,713)	(1,644,906)	(4,615,733)	(3,914,201)	(6,373,446)	(5,559,107)
Saldo al final	1,631,631	1,757,713	826,219	801,657	2,457,850	2,559,370

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

b) Beneficios no corrientes

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2015	2014
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	15,83%	12,33%
Tasa neta de comnutación salarial	6,18%	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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A 1 de enero	1,426,193	1,227,086	447,407	351,053	1,873,600	1,578,139
Costo por servicios corrientes	283,775	246,628	125,837	98,780	409,612	345,408
Costo por intereses	67,581	58,390	21,827	17,513	89,408	75,903
Beneficios pagados	(36,918)	(29,553)	(79,784)	(19,939)	(116,702)	(49,492)
Liquidaciones anticipadas	(113,970)	(76,358)	43,154	-	(70,816)	(76,358)
	1,626,661	1,426,193	558,441	447,407	2,185,102	1,873,600

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	283,775	246,628	125,837	98,780	409,612	345,407
Costo por intereses	67,581	58,390	21,827	17,513	89,408	75,903
Liquidaciones anticipadas	(113,970)	(76,358)	43,154	-	(70,816)	(76,358)
	237,386	228,660	190,818	116,293	428,204	344,953

19. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar -

Composición

	2015	2014
Impuesto al valor agregado (IVA) (1)	1,061,989	2,203,910
Otros reclamos pendientes	117,068	137,684
	1,179,057	2,341,594

(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:

	2015	2014
Retenciones en la fuente	116,774	142,426
Impuesto a la salida de divisas	1,735,220	4,154,134
Impuesto al valor agregado IVA	1,805,059	4,360,989
Retenciones en la fuente de IVA	216,314	96,960
	3,873,367	8,754,509

c) Gasto de impuesto a la renta -

Composición:

	2015	2014	
Impuesto a la renta corriente	2,820,555	2,165,583	
Impuesto a la renta diferido	(29,627)	1,234,142	(1)
	2,790,928	3,399,725	

(1) Corresponde al efecto generado por el cambio en normativa tributaria relacionado con la no deducibilidad para la determinación del impuesto a la renta del gasto de depreciación de los reavalúos de propiedades, planta y equipos que la Compañía efectuó por adopción de las NIIF. Ver Nota 2.2.

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

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	2015	2014
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	10,877,542	10,858,450
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	(1,631,631)	(1,743,254)
Utilidad antes del impuesto a la renta	9,245,911	9,115,196
Más:		
Gastos no deducibles (1)	3,970,247	1,978,363
Base imponible	13,216,158	11,093,559
Impuesto a la renta sobre utilidad reinvertida 12% (2015: US$870,000) (2014: US$2,750,000)	104,400	330,000
Impuesto a la renta 22% (2015: US$12,346,158) (2014: US$8,343,559)	2,716,155	1,835,583
Impuesto a la renta causado (2)	2,820,555	2,165,583

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde principalmente a: provisión de cuentas incobrables por US$1,306,000; Provisión por obsolescencia de inventarios por US$434,000 (2014: US$199,300); Depreciación de vehículos e inmuebles por US$205,500 (2014: US$74,680); Remuneraciones no aportadas al IESS por US$98,000 (2014: US$136,000); Provisión por jubilación patronal de empleados con menos de 10 años por US$91,100 (2014: US$107,800); y otros gastos por US$1,835,000 (2014: US$535,113), no deducibles de acuerdo a la norma 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 2015 y 2014 ascendieron a aproximadamente US$2,164,553 y US$1,837,580, 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:

	2015	2014
Impuesto a la renta causado	2,820,555	2,165,583
Menos:		
Anticipo pagado correspondiente al ejercicio fiscal	(477,734)	(445,636)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(1,662,735)	(1,686,820)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	(13,432)	(26,119)
Impuesto a la renta por pagar	666,654	7,008

f) Impuesto a la renta diferido -

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

	Pasivo
	Reavalúos de propiedades, planta y equipos
Impuestos diferidos:	
Al 1 de enero de 2014	-
Débito a resultados por impuestos diferidos (1)	1,234,142
Al 31 de diciembre del 2014	1,234,142
Crédito a resultados por impuestos diferidos (1)	(29,627)
Al 31 de diciembre del 2015	1,204,515

(1) Ver literal c) anterior.

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. Durante el año 2015, la Compañía se acogió a la Ley de Remisión de Deudas y estos valores fueron cancelados en su totalidad.

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 2013 a 2015 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$15,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 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 2015, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

20. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende US$46,296,184 (2014: US$43,546,184) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US$1 cada una.

En Juntas de Accionistas celebradas el 15 de junio del 2015 y 14 de julio del 2014, se aprobaron los incrementos de capital social de la Compañía por US$2,750,000 y US$1,500,000, respectivamente, mediante la utilización de resultados acumulados; aumentos que fueron inscritos en el Registro Mercantil el 13 de julio del 2015 y el 27 de agosto del 2014, respectivamente.

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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

	2015	2014
Activo corriente - Partes relacionadas		
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. (1)	89,662	121,314
	89,662	121,314
Activo no corriente - Partes relacionadas		
Geimex S.A.	337	337
Renpacifsa S.A. (2)	140,041	1,265,266
Internaconsa S.A.	212,603	187,270
	352,981	1,452,873
Pasivo corriente - Partes relacionadas		
Qualityseg S.A.	-	644
Renpacifsa S.A.	517	-
Cobinsa	2,102	2,102
Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. (3)	10,826,775	768,128
Otras menores	5,675	5,675
	10,835,069	776,549

(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% que incluye un descuento acordado entre las partes (Véase Nota 21 a); ii) intereses por cobrar; y iii) anticipos recibidos.

(2) El saldo por cobrar corresponde al arrendamiento del local y planta donde funciona esta compañía. La Compañía mediante contrato de fecha 25 de noviembre del 2015, cedió el derecho de cobro de US$1,254,000 de estos saldos a Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. La administración de la Compañía estima recuperar el remanente en el largo plazo.

(3) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a préstamos recibidos que se liquidarán con ventas de vehículos y repuestos durante el 2016 y generan intereses a una tasa anual de 9.33%. Al 31 de diciembre del 2014 correspondía a anticipos recibidos en ventas de vehículos y repuestos.

b) Transacciones

	2015	2014
Ventas de bienes		
Renpacifsa S.A. (1)	149,097	688,658
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. (2)	23,089,761	31,422,208
	23,238,857	32,110,866
Ventas servicios		
Qualityseg S.A.	-	120,000
Renpacifsa S.A.	143,552	140,000
	143,552	260,000
Cesión de acciones		
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. (3)	237,000	-
	237,000	-
Cesión de derechos de cobro		
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. (3)	1,254,000	-
	1,254,000	-
Ingresos financieros		
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. (4)	-	829,340
	-	829,340
Egresos financieros		
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda.	438,237	-
	438,237	-
Compras		
Renpacifsa S.A.	22,233	18,021
Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda.	315,773	291,543
	338,005	309,564
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) Corresponde a cesión de acciones y derechos de cobro, para extinguir parte de pasivos. Ver Nota 13.

(4) Ver Nota 22 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:

	2015	2014
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	2,940,816	2,162,554

22. 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 hasta el 2014 cobraba 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% anual hasta el 2014, 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. Durante el año 2015 no se registró ingresos financieros debido a que Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. Motorec entregó anticipos en ventas a Mavesa mayores a los saldos por cobrar.

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 durante el año 2014, 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.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 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.