

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

1. Descripción del Negocio

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública e inscrita en el Registro Mercantil del 20 de septiembre de 1985, con el objeto de dedicarse a la comercialización de vehículos de la marca "Chevrolet", sus partes y repuestos correspondientes.

La Compañía tiene suscrito un contrato de "venta y postventa de concesionario" con General Motors del Ecuador S.A., por medio del cual tiene el derecho de adquirir vehículos motorizados distribuidos por General Motors del Ecuador S.A., así como los repuestos y accesorios, y de identificarse como concesionario Chevrolet autorizado para las ciudades de Quito y Santo Domingo de los Tsáchilas. Dicho contrato establece que la adición de alguna otra línea de vehículos, así como modificaciones a las instalaciones físicas, deberán ser notificadas y aprobadas por General Motors del Ecuador S.A..

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados.

a) Base de Presentación –

i) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la gerencia para su publicación con fecha 21 de febrero de 2014, la cual es la fecha de autorización para su emisión, a los fines de considerar los efectos derivados de los hechos posteriores a la fecha del balance, de conformidad con lo establecido en la IAS 10 "Hechos Ocurridos después del Período sobre el que se Informa". Los estados financieros adjuntos correspondientes al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados por la gerencia de la Compañía, para someterlos a la aprobación del Directorio y de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobados sin ninguna modificación.

ii) Base de Medición

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

iii) Moneda Funcional y de Reporte

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

1) Nuevas normas y enmiendas efectivas a partir de 2013 y relevantes para la Compañía

Norma Internacional de Contabilidad 1 ("NIC") (revisada en 2012), "Presentación de los Estados Financieros"

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 1 (revisada en 2011), "Presentación de Estados Financieros". Esta modificación requiere a las entidades separar los ítems presentados en "Otros Resultados Integrales" en dos grupos, basados en si van o no van a ser reclasificados dos en el resultado neto en el futuro. La NIC 1 (revisada en 2011) debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde o a partir del 1 de julio de 2012.

IAS 19 "Beneficios a los Empleados", En junio de 2011, el IASB modificó la NIC 19 "Beneficios a Empleados", mediante la cual se efectuaron cambios en el reconocimiento de los planes de beneficios definidos. La NIC 19 modificada tenía que ser aplicada retrospectivamente, de conformidad con la disposición transitoria de dicha norma. La norma revisada establece que las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por cambios en las hipótesis actuariales se reconozcan en el patrimonio – otro resultado integral y el costo de los servicios pasados se reconozca inmediatamente en resultados.

La Compañía con base en el respectivo estudio actuarial, decidió reconocer las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas hasta el año 2013 en el rubro de otro resultado integral, en virtud de que el monto reconocido no afecta la presentación general de los estados financieros comparativos y de reporte tomados en su conjunto de conformidad con las NIIF (véase nota 16).

2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente.

IFRIC 21 "Gravámenes", es una "interpretación" de IAS 37 "Provisiones", Pasivos Contingentes y Activos Contingentes que fue emitida en mayo de 2013. IAS 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener una obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. IFRIC 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 9 "Instrumentos Financieros", aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La IFRS 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la IAS 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valoración: aquellos valorados a valor razonable y los valorados a costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la IAS 39. El principal cambio se refiere en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable. La Compañía todavía tiene que evaluar el efecto total de la IFRS

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

9 y pretende adoptar la IFRS 9 no más tarde del periodo contable que comienza a partir del 1 de enero de 2015.

IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados", IFRS 12 "Revelaciones de Participación en Otras Entidades", IAS 27 "Estados Financieros Separados", las modificaciones a IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados", IFRS 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades" e IAS 27 "Estados Financieros Separados" proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en IFRS 12 e IAS 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará los estados financieros.

IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación", las modificaciones a IAS 32, emitidas en diciembre de 2011, están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 36 "Deterioro del Valor de los Activos", las modificaciones a IAS 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación con la emisión de IFRS 13 Medición del Valor Razonable. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado IFRS 13.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", las modificaciones a IAS 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en las que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 19 "Beneficios a los Empleados", las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 3 "Combinaciones de Negocios", "Annual Improvements cycle 2010-2012", emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 "Combinaciones de Negocios" requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 "Instrumentos Financieros" aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará los estados financieros.

IAS 40 "Propiedades de Inversión", "Annual Improvements cycle 2011-2013", emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 "Combinaciones de Negocios" y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 "Combinaciones de Negocios". Además el IASB concluye que IFRS 3 "Combinaciones de Negocios" y IAS 40 "Propiedades de Inversión" no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

No hay otras IFRS o interpretaciones IFRIC que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

b) Instrumentos Financieros –

Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el estado de resultados: comprende principalmente al efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en certificados de depósitos a plazo.
- Préstamos y otros deudores: comprende créditos por ventas y otros créditos.
- Inversiones disponibles para la venta: comprende inversiones en compañías con una participación menor al 10%.
- Otros pasivos financieros: comprende deudas comerciales y otras deudas.

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

La clasificación depende de la naturaleza y del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dereconocidos a la fecha de liquidación.

La Compañía valoriza los instrumentos financieros como se describe a continuación:

i) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo del disponible en caja, cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento menor a tres meses que son rápidamente convertibles en efectivo y que no tienen riesgo significativo de cambios de su valor. Se registran a costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

ii) *Otras inversiones*

Las otras inversiones consisten principalmente en inversiones en certificados de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses a la fecha de adquisición. Los intereses se reconocen a la fecha de vencimiento.

Estas inversiones son clasificadas como activos financieros a valor de mercado con cambios en resultados.

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la liquidación.

iii) *Cuentas por Cobrar – Comerciales y Otros Deudores*

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar - comerciales se reconocen por el importe de la factura y que se aproxima a su valor razonable, en virtud que la partida por cobrar está bajo término normal de crédito y/o el plazo del crédito es hasta una año plazo y la actualización del flujo no es significativo, registrando provisiones devaluadoras en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de no pago por parte del cliente. La Compañía no cobra intereses por mora a sus clientes. El plazo promedio de crédito de estas cuentas por cobrar es de 90 días.

iv) *Cuentas por Pagar - Comerciales y Otras Cuentas por Pagar*

Las cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor justo. La Compañía ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva, en virtud de que la actualización del flujo no es significativa.

v) *Compensación de Instrumentos Financieros*

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y se presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

vi) *Baja de Activos y Pasivos Financieros*

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

vii) *Pérdida por Deterioro del Valor de los Activos Financieros*

La Administración evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existen indicadores, la Administración estima el monto recuperable del activo deteriorado y lo compara con su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable, estimado con base en sus flujos de efectivo futuros.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento que causa la pérdida); y, ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de la Compañía de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que utiliza la Administración de la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultad financiera significativa del deudor; e,
- Incumplimiento de pagos.

El valor en libros del activo se reduce mediante una provisión por deterioro y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del período.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconoce en los resultados del período.

c) **Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización.

El valor neto de realización es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para los inventarios obsoletos y de lenta rotación.

d) **Propiedades y Equipos –**

Las propiedades y equipos están contabilizados al costo histórico menos la depreciación acumulada. El costo histórico incluye los costos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a los resultados en la medida que se incurren, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

La depreciación de las propiedades y equipos se registran con cargo a los resultados del período para distribuir el costo de los activos a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

Clase de Activo	Años
Edificios	20 años
Maquinaria e instalaciones	10 años
Mobiliario y equipos	10 años
Equipos de computación	3 años
Vehículos	5 años

La vida útil y el método de depreciación de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, para asegurar que el método y el período de la depreciación son consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de propiedades y equipos.

Las propiedades y equipos se dan de baja cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o retiro. Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en los resultados del período.

e) Beneficios a los Empleados –

i) Beneficios a Empleados a Corto Plazo

La Compañía reconoce un pasivo y el gasto correspondiente por el 15% de participación de los empleados en las utilidades, sueldos y beneficios sociales. Debido a que estos beneficios son de corto plazo se contabilizan por su valor nominal en el período en que se devengan.

Participación de los Empleados en las Utilidades

De conformidad con el Código de Trabajo de la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de participación de las utilidades contables del año.

Vacaciones del Personal

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por vacaciones en el período en el que se generan, de acuerdo a lo dispuesto por el Código del Trabajo según el cual todo empleado tendrá derecho a gozar anualmente de un período ininterrumpido de quince días de descanso, incluidos los días no laborables; y aquellos que hubieren prestado servicios por más de cinco años en la Compañía, tendrán derecho a gozar adicionalmente de un día de vacaciones por cada uno de los años excedentes o recibirán en dinero la remuneración correspondiente a los días excedentes, sin embargo, los días excedentes no podrán superar de quince.

ii) Beneficios a Empleados a Largo Plazo y Post - Empleo

Jubilación Patronal y Desahucio

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de pensiones de prestaciones definidas por jubilación patronal y desahucio es el valor actual de la obligación en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan (si existiesen), junto con los ajustes por los costos por servicios pasados no reconocidos. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la Unidad de Crédito Proyectada. El valor actual de la obligación por prestación definida se determina de conformidad con lo establecido en la IAS 19, para lo cual los factores de descuento se determinan cerca del

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

final de cada año por referencia a los Bonos del Estado Ecuatoriano de alta calidad que están denominados en la moneda en la cual se pagarán los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son: tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

El 1 de enero de 2013 entró en vigencia las modificaciones a la IAS 19 "Beneficios a Empleados" mediante las cuales se estableció que las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan en el patrimonio - otros resultados integrales y que su aplicación se contabilice en forma retrospectiva.

La Compañía en el 2013 reconoció el efecto de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en el patrimonio - otro resultado integral afectando al período corriente, en virtud de que la restructuración de los estados financieros de años anteriores no afectaba de forma significativa los períodos reportados.

Hasta el 31 de diciembre de 2012 la reserva de jubilación patronal y desahucio se reconoció íntegramente en los resultados del período.

Beneficios por Terminación

Son los beneficios a los empleados a pagar como consecuencia de la decisión de la Compañía de resolver el contrato de un empleado antes de la fecha formal de retiro. De acuerdo a la legislación laboral, el beneficio por terminación que la Compañía paga cuando da por terminada unilateralmente la relación laboral con un empleado, es el despido intempestivo. La Compañía reconoce los beneficios por terminación como un pasivo y como un gasto cuando, y sólo cuando, se encuentre comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro.

f) Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes –

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las provisiones son descontadas al valor presente solo si se estima que el efecto del descuento es significativo. Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

g) Reconocimiento de los Ingresos –

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

y se presentan netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos, y constituyen lo siguiente:

i) Venta de Vehículos

Los ingresos por venta de vehículos con crédito directo o cuyo financiamiento fue asumido por instituciones financieras son reconocidos cuando son cedidos los derechos de uso del bien, mediante la suscripción del contrato de reserva de dominio vigente por el plazo del crédito concedido.

ii) Venta de Repuestos

Los ingresos por la venta de repuestos se reconocen después que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho de disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz sobre los mismos.

h) Reconocimiento de Costos y Gastos –

Los costos y gastos se reconocen es por el método del devengado.

El costo de ventas representa principalmente el costo de adquisición de los inventarios al momento de su venta.

i) Impuesto a la Renta Corriente y Diferido -

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

i) Impuesto a la Renta Corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa corporativa de impuesto del 22% en el 2013 (23% en el 2012) de las utilidades gravables, la cual se reduce en un 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta". La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

ii) Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. 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.

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del impuesto a la renta se ha reducido progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar en el 2013 al 22%, por lo que el impuesto diferido hasta el 31 de diciembre de 2013, se calculó considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

j) Estimaciones y supuestos -

La elaboración de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las IFRS, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y a las cifras de los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos e información actuales. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

Las principales estimaciones establecidas por la Compañía fueron como sigue:

i) Deterioro de las Cuentas por Cobrar

La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se efectúa en base a un análisis colectivo de las partidas que se consideran de dudosa recuperación.

ii) Deterioro de Inventarios

La provisión para pérdidas por deterioro de inventarios se efectúa en base a un análisis individual de los elementos de juicio de cada uno de los ítems del inventario para determinar el valor neto de realización.

iii) Propiedades y Equipos

El tratamiento contable de la inversión en propiedades y equipos con vidas útiles definidas considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil y valores residuales utilizados para el cálculo de su depreciación. La vida útil de los activos fue determinada por la gerencia en base a la experiencia de años anteriores en el uso de activos similares.

iv) Impuestos Diferidos

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos de impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuestos sobre beneficios podrían diferir en las estimaciones

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar los saldos tributarios.

v) *Beneficios Post- Empleo por Jubilación Patronal y Desahucio*

Corresponde a un Plan de Beneficios Definido según la IAS 19. El costo de las reservas por jubilación patronal y desahucio, así como el valor actual de la obligación se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de las tasas de descuento, los futuros aumentos salariales y las tasas de mortalidad. Todos los supuestos son revisados en cada fecha de cierre de los estados financieros.

3. **Gestión del Riesgo Financiero**

1) **Factores de Riesgo Financiero**

Las actividades de la Compañía exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. El programa de gestión del riesgo global de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Compañía. La Compañía no emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión del riesgo está controlada por la gerencia general con arreglo a las políticas aprobadas por la Compañía. La administración identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía y todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites establecidos por la gerencia y los accionistas.

(i) *Riesgo de Mercado*

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como: tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

- **Riesgos asociados a las tasas de interés:** La Compañía, en el 2013 ha considerado necesario gestionar la contratación de una obligación financiera a tasa fija. Las políticas gerenciales es que la Compañía al contratar obligaciones financieras mantenga principalmente un financiamiento en instrumentos de tasa de interés fija. Adicionalmente mantiene obligaciones con accionistas a largo plazo, las cuales no devengan intereses.
- **Riesgos asociados a los tipos de cambio:** La Compañía opera en el mercado ecuatoriano y, por tanto, no está expuesto a riesgos de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, debido a que la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador es el dólar estadounidense y todas las transacciones locales y del exterior se realizan en dicha moneda.
- **Riesgos de mercado y asociados a los precios:** Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de los bienes que ofrece. Los precios se determinan en función de los costos de compra más el margen requerido por los inversionistas, este precio de venta es monitoreado por la gerencia general de la Compañía para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso.

La Compañía adquiere el 100% de sus compras de inventario a General Motors del Ecuador S.A. Consecuentemente cambios adversos en la situación financiera de dicha Compañía podría afectar de modo significativo las operaciones.

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

(ii) Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones bajo un instrumento financiero o un contrato con un cliente, lo que conlleve una pérdida financiera. La Compañía está expuesta al riesgo crediticio proveniente de sus actividades operativas principalmente por deudores por venta.

El riesgo de crédito se gestiona a nivel de la Compañía. La gerencia es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. El riesgo de crédito se origina por el efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las transacciones acordadas. Para los bancos y las instituciones financieras, sólo se aceptan partes clasificadas, de acuerdo con valoraciones independientes, como un rango mínimo de "AAA".

Para los clientes, las políticas para el control del riesgo están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de riesgo se establecen en base a clasificaciones internas y externas de acuerdo con los límites establecidos por la gerencia.

(iii) Riesgo de Liquidez

La Compañía mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de los clientes y optimización de los excedentes diarios. A su vez mantiene como política general, el pago entre 30 y 60 días a sus proveedores y acreedores. Para gestionar el riesgo de liquidez las actividades operativas de la Compañía son financiadas principalmente de la recuperación de la cartera de clientes.

La gerencia general hace un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez de la Compañía, utilizando herramientas de planificación en forma consistente y recurrente, con el fin de mantener la composición de activos y pasivos y un perfil de inversiones que permita contar con suficiente efectivo para cumplir con sus compromisos.

La Compañía, dada la naturaleza de su negocio, ha presentado históricamente un flujo operacional que le permite afrontar adecuadamente sus obligaciones, y las proyecciones efectuadas por la administración no contemplan cambios respecto de esta capacidad generadora de flujos.

La gerencia mantiene el efectivo para financiar niveles de operaciones normales y estima que la Compañía mantiene acceso apropiado al mercado financiero para atender eventuales necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

La Compañía tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en efectivo en bancos, fondos líquidos e inversiones de corto plazo, con vencimiento de no más de tres meses desde el día de la compra.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía ha contratado un préstamo a largo plazo con una institución financiera que se cancela de acuerdo a la tabla de amortización, así como mantiene obligaciones con el accionista mayoritario que se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de efectivo.

(iii) Riesgo Operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía no tiene claramente definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y de la Junta de Accionistas, basados en sistemas de reportes internos y externos. La administración estima que durante el año 2014 se implementarán procesos que permitan fortalecer el riesgo operacional de la Compañía.

2) Gestión de Capital

Los objetivos de la Compañía a la hora de gestionar el capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$ 6.019.158
Índice de liquidez	2,70 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.80 veces
Deuda financiera / activos totales	29%
Margen de Utilidad/patrimonio	7,50%

3) Estimación del Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros representa el importe estimado que la Compañía espera recibir o pagar para rescindir los contratos o acuerdos, teniendo en cuenta las tasas de interés actuales y precios.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los instrumentos financieros de la Compañía son principalmente de corto plazo, por lo tanto su importe en libros se aproxima a su valor razonable.

4) Valor Razonable por Jerarquía

En mayo 2011, el IASB emitió la IFRS 13, "Mediciones a Valor Razonable". La IFRS 13 explica cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin enriquecer las mediciones de valor razonable.

La IFRS 7 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de situación financiera al valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

Al 31 de diciembre de 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 3.241.839	-	-	3.241.839
Otras inversiones	-	41.609	-	41.609
Otros activos financieros no corrientes	-	-	39.507	39.507
	US\$ 3.241.839	41.609	39.507	3.322.955

Al 31 de diciembre de 2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 2.252.758	-	-	2.252.758
Otras inversiones	-	32.582	-	32.582
Otros activos financieros no corrientes	-	-	39.507	39.507
	US\$ 2.252.758	32.582	39.507	2.324.847

5) Instrumentos Financieros por Categoría

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo:

Al 31 de diciembre de 2013	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Total
Activos según estado de situación financiera:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 3.241.839	-	-	3.241.839
Otras inversiones	41.609	-	-	41.609
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores	-	2.546.490	-	2.546.490
Otros activos financieros no corrientes	-	-	39.507	39.507
	US\$ 3.283.448	2.546.490	39.507	5.869.445

Al 31 de diciembre de 2013	Otras deudas financieras	Total
Pasivos según estado de situación financiera:		
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores		3.312.824
Deuda a largo plazo		1.000.000
	US\$	4.312.824

Al 31 de diciembre de 2012	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
Activos según estado de situación financiera:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 2.252.758	-	2.252.758
Otras inversiones	32.582	-	32.582
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores	-	2.569.286	2.569.286
Otros activos financieros no corrientes	-	-	39.507
	US\$ 2.285.340	2.569.286	4.854.626

Al 31 de diciembre de 2012	Otras deudas financieras	Total
Pasivos según estado de situación financiera:		
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores	US\$	3.467.037

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

4. **Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

Un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Diciembre 31,	2013	2012
Activos:		
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores (nota 6):		
Consortio Ecuatoriano Automotriz C.A. - Coneca	US\$ 24.398	2.398
Horizontes Gerenciales S.A. Horigersa	15	-
Lanzoty C.A.	456	728
Automóvil Club América S.A. Acame	1.908	-
Auto Servicio Total S.A Servitotal	39.089	26.037
	US\$ 65.866	29.163
Pasivos:		
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores (nota 12):		
Dividendos por pagar - accionistas	US\$ 892.324	692.779
Préstamo a largo plazo - accionista	US\$ 1.150.000	747.221
Transacciones		
Ventas y otros ingresos:		
Auto Servicio Total S.A Servitotal	US\$ 490.907	420.259
Consortio Ecuatoriano Automotriz C.A. - Coneca	7.485	7.627
Lanzoty C.A.	4.880	10.472
Automóvil Club América S.A. Acame	3.964	2.641
Horizontes Gerenciales S.A. Horigersa	1.340	29.700
	US\$ 508.576	470.699
Pago de comisiones:		
Consortio Ecuatoriano Automotriz C.A. - Coneca	US\$ 135.566	95.171
Auto Servicio Total S.A Servitotal	157.477	163.650
	US\$ 293.043	258.821
Compras de inventario:		
Lanzoty C.A.	US\$ 1.750	1.418
Pago por asistencia profesional:		
Horizontes Gerenciales S.A. Horigersa	US\$ 136.989	179.061
Pago por arriendo:		
Horizontes Gerenciales S.A. Horigersa	US\$ 165.000	45.000
Pagos por servicios:		
Automóvil Club América S.A. Acame	US\$ 442	-
Auto Servicio Total S.A Servitotal	202.371	81.948
	US\$ 202.813	81.948

Las disposiciones tributarias vigentes también establecen que se define como parte relacionada, una persona natural o jurídica domiciliada o no en el Ecuador, que realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o jurídica, domiciliada o no en el país. En tal virtud, la Compañía General Motors del Ecuador S.A. está considerada como parte relacionada desde el punto de vista

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

fiscal, debido a que el 100% de las compras de inventario de LAVCA son efectuadas a dicha compañía.

Un detalle de los saldos y transacciones con General Motors del Ecuador S.A. al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Diciembre 31,	2013	2012
Activos:		
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores (nota 6):		
General Motors del Ecuador S.A.	US\$ 13.706	109.348
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 12):		
General Motors del Ecuador S.A.	US\$ 1.927.829	1.898.465
Transacciones:		
Compras:		
General Motors del Ecuador S.A.	US\$ 37.701.459	35.661.112
Ingresos por rebates e incentivos:		
General Motors del Ecuador S.A.	US\$ 625.357	654.649

Compensaciones al Personal Directivo Clave y Administrador

La Compañía ha definido para efectos de considerar personal clave, a los ejecutivos que definen políticas y lineamientos macro y que afectan directamente a los resultados, considerando los niveles de Gerencia General y Gerencias Operativas.

Las remuneraciones a dichos niveles por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a US\$ 43.320 y US\$ 142.920 respectivamente.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Otras Inversiones

El siguiente es un detalle de los principales saldos y transacciones del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones:

Diciembre 31,	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Caja	US\$ 2.000	2.150
Bancos locales	3.239.839	2.250.608
	US\$ 3.241.839	2.252.758
Otras inversiones:		
Certificados de depósitos a plazo	US\$ 41.609	32.582

El efectivo corresponde a los dineros mantenidos en caja y en las cuentas bancarias, y el valor registrado es igual a su valor razonable.

El valor de otras inversiones corresponde a certificados de depósito a plazo fijo recibido de clientes como parte de pago de la cuota inicial en la compra de vehículos, devengan una tasa de interés entre el 4,75% y 6,25% y los vencimientos oscilan entre 182 y 365 días plazo.

6. Cuentas por Cobrar - Comerciales y Otros deudores

Un detalle de las cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores es como sigue:

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31,		2013	2012
Cientes	US\$	2.161.513	2.134.461
Cientes tarjetas de crédito		72.975	53.003
Compañías relacionadas (nota 4)		65.866	29.163
General Motors del Ecuador S.A. (nota 4)		13.706	109.348
		<u>2.314.060</u>	<u>2.325.975</u>
(-) Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar		(71.515)	(87.566)
		<u>2.242.545</u>	<u>2.238.409</u>
Anticipos a proveedores		288.343	307.424
Cuentas por cobrar empleados		11.030	9.925
Otras cuentas por cobrar		4.572	13.528
		<u>303.945</u>	<u>330.877</u>
	US\$	<u>2.546.490</u>	<u>2.569.286</u>

Las cuentas por cobrar – clientes son a la vista y no devengan intereses.

El movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar es como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Saldo al inicio del año	US\$	87.566	70.718
Cargo al gasto		-	20.050
Castigos		(16.051)	(3.202)
Saldo al final del año	US\$	<u>71.515</u>	<u>87.566</u>

7. Inventarios

Un detalle de los Inventarios es el siguiente:

Diciembre 31,		2013	2012
Vehículos	US\$	2.873.586	2.951.450
Repuestos		966.899	851.784
		<u>3.840.485</u>	<u>3.803.234</u>
(-) Provisión por obsolescencia del inventario		(87.414)	(87.414)
	US\$	<u>3.753.071</u>	<u>3.715.820</u>

El movimiento de la provisión por obsolescencia del inventario durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2013 y 2012 no tuvieron movimientos.

8. Activos por Impuestos Corrientes

Un detalle de los activos por impuestos corrientes es como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Impuesto a la renta pagado en exceso	US\$	37.285	22.686

El saldo de impuesto a la renta por cobrar constituye principalmente las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía, el cual puede ser compensado en los tres periodos impositivos siguientes o devuelto a los contribuyentes previa presentación del respectivo reclamo ante el Servicio de Rentas Internas.

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

9. **Propiedades y Equipos, neto**

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos, neto es como sigue:

Costo:	Saldos al 31/12/11	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/12	Adiciones	Saldos al 31/12/13
	US\$					
Terrenos	751.947	2.010.740	-	2.762.687	-	2.762.687
Edificio	810.696	720.000	-	1.530.696	-	1.530.696
Adecuaciones, maquinaria e instalaciones	710.740	-	(710.740)	-	-	-
Equipos y herramientas	12.361	-	-	12.361	-	12.361
Vehiculos	80.657	63.137	(13.600)	130.194	-	130.194
Muebles y enseres	33.007	-	-	33.007	6.060	39.067
Equipo electrónico	112.561	20.058	-	132.619	12.474	145.093
Equipos de oficina	10.509	-	-	10.509	14.431	24.940
Mobiliario, departamento	97.333	-	-	97.333	-	97.333
Construcción agencia sur	-	-	-	-	120.236	120.236
Construcción agencia Santo Domingo	-	-	-	-	278.707	278.707
	2.619.811	2.813.935	(724.340)	4.709.406	431.908	5.141.314
Depreciación acumulada:						
Edificio	64.855	50.428	-	115.283	59.058	174.341
Equipos y herramientas	11.010	-	-	11.010	541	11.551
Vehiculos	79.309	6.122	(13.600)	71.831	12.869	84.700
Muebles y enseres	20.761	2.129	-	22.890	2.406	25.296
Equipo electrónico	77.545	31.362	(6.013)	102.894	23.462	126.356
Equipos de oficina	7.555	803	-	8.358	731	9.089
Mobiliario, departamento	7.787	3.893	-	11.680	3.893	15.573
Construcciones	-	47.779	(47.779)	-	-	-
	268.822	142.516	(67.392)	343.946	102.960	446.906
	US\$ 2.350.989	2.671.419	(656.948)	4.365.460	328.948	4.694.408

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

10. Activos Intangibles, neto:

Un detalle y movimiento de los activos intangibles, neto es como sigue:

		Saldos al 31/12/11	Saldos al 31/12/12	Adiciones	Saldos al 31/12/13
Costo:					
Software de computación	US\$	67.200	67.200	-	67.200
Licencias Office/windows		-	-	211	211
		67.200	67.200	211	67.411
Amortización acumulada:					
Software de computación		5.600	5.600	22.400	28.000
	US\$	61.600	61.600	22.611	39.411

11. Otros Activos Financieros no Corrientes

Un detalle de los activos financieros a no corrientes es el siguiente:

Diciembre 31,	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional		2013	2012
Redeseguros S.A.	6,67%	986	US\$	20.000	20.000
Plan Automotor Ecuatoriano	1,38%	N/D		15.000	15.000
Consorcio Ecuatoriano Automotriz S.A.	1,47%	15050		2.107	2.107
Otros menores	N/D	N/D		2.400	2.400
			US\$	39.507	39.507

N/D = Información no disponible

12. Cuentas por Pagar - Comerciales y Otros Acreedores

Un detalle de las cuentas por pagar – comerciales y otros acreedores es el siguiente:

Diciembre 31,		2013	2012
General Motors del Ecuador S.A. (nota 4)	US\$	1.927.829	1.898.465
Anticipos recibidos		350.118	242.853
Agripac S.A.		100.000	580.000
Dívidendos por pagar - accionista (nota 4)		892.324	692.779
Otros		42.553	52.940
	US\$	3.312.824	3.467.037

Las cuentas por pagar – comerciales y otros acreedores son a la vista y no devengan intereses.

Las cuentas por pagar a Agripac S.A. representan el saldo pendiente por la compra de un inmueble (terreno) donde funcionará una de las instalaciones operativas de la Compañía.

13. Beneficios a Empleados a Corto Plazo

La Compañía otorga a sus empleados beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación y retención del personal.

Los beneficios a corto plazo se encuentran comprendidos principalmente por remuneraciones, beneficios sociales y participación de los empleados en las utilidades. Estos beneficios son registrados al momento en que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

Las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
15% de participación a los empleados en las utilidades	US\$	151.241	262.444
Beneficios sociales		51.990	42.483
Sueldos por pagar		34.725	29.576
IESS		11.920	11.040
	US\$	249.876	345.543

Gastos de Personal:

Los montos registrados por gastos de personal en el estado de resultados son los siguientes:

Año que terminó en diciembre 31,		2013	2012
Sueldos	US\$	750.877	790.563
Subsidio al personal		51.678	12.112
15% de participación a los empleados en las utilidades		151.241	262.445
Entrenamiento personal		88.548	87.865
Comisiones empleados		61.831	79.279
Pólizas de seguros al personal		32.368	36.408
Beneficios sociales		32.368	36.408
Jubilación patronal y desahucio		(22.475)	28.867
	US\$	1.146.436	1.333.947

14. Pasivos por Impuestos Corrientes

Un detalle de los pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

Diciembre 31,		2013	2012
Retenciones de impuesto a la renta	US\$	43.153	36.425
IVA en ventas		63.193	102.499
Retenciones de impuesto al valor agregado		20.438	20.825
	US\$	126.784	159.749

15. Deuda a largo plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo es como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Banco Pichincha.- Crédito con garantía hipotecaria para construcción de instalaciones, devenga una tasa de interés anual del 8,72% y con vencimientos hasta abril del 2019.	US\$	1.000.000	-
Menos vencimientos circulantes		(81.910)	-
		918.090	-

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son los siguientes:

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

Año	Valor
2015	US\$ 174.690
2016	190.256
2017	207.207
2018	225.670
2019	120.267
	US\$ 918.090

16. Beneficios a Empleados a Largo Plazo y Post - Empleo

Un detalle y movimiento de los beneficios a empleados a largo plazo y post – empleo es el siguiente:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2011	US\$ 161.233	48.797	210.030
Costo laboral por servicios actuales	25.015	6.440	31.455
Costo financiero	9.676	2.815	12.491
Ganancia actuarial reconocida	(9.144)	(2.843)	(11.987)
Pagos efectuados	(6.287)	-	(6.287)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2012	160.493	55.209	235.702
Costo laboral por servicios actuales	23.876	7.694	31.570
Costo financiero	12.210	3.762	15.972
Pérdida actuarial reconocida	69.852	29.451	99.303
Pagos efectuados	(70.018)	(28.290)	(98.308)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2013	US\$ 216.413	67.826	284.239

Las principales premisas actuariales utilizadas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron los siguientes:

Diciembre 31,	2013	2012
Tasa de descuento	7,0%	7,0%
Tasa de incremento salarial	3,0%	3,0%
Tasa de incremento de pensiones	2,5%	2,5%
Tasa de rotación (promedio)	8,9%	8,9%

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía no mantiene un fondo separado para asumir el pago de estos beneficios y establece reservas en base a estudios actuariales realizados anualmente por un profesional independiente debidamente calificado. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y para efectos de determinar el valor actual de la obligación al cierre de los estados financieros, se han descontado los flujos futuros de efectivo a la tasa promedio anual del 7%, la cual es similar a la tasa de los Bonos del Estado Ecuatoriano, emitidos en mayo del 2010 con vencimientos a 12 años y en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento.

El Código del Trabajo, establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser menor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 318 en el 2013 y US\$ 292 en el 2012).

17. **Patrimonio de los Accionistas**

Capital Social

La Compañía, al 31 de diciembre del 2013 y 2012 tiene un capital accionario de 4.000.000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 y con derecho a un voto por acción.

El capital suscrito y pagado de la Compañía es como sigue:

Accionistas	Capital pagado	Participación
Ángel Guarderas Jaramillo	US\$ 3.760.000	94%
Paulina Guarderas Samaniego	160.000	4%
Gabriela Guarderas Córdova	80.000	2%
	US\$ 4.000.000	100%

Aportes para Futuros Aumentos de Capital

Los accionistas de conformidad con las respectivas Actas de Junta aprobaron una reserva para futuros aumentos de capital por US\$ 812.746 en el 2013 y US\$ 1.160.000 en el 2012.

Dividendos

Política de Dividendos

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Compañías, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 50% de la misma al reparto de dividendos. Adicionalmente, a las normas legales se tiene en consideración la política de distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Los dividendos distribuidos no devengan intereses y son registrados en los estados financieros de la Compañía cuando los accionistas de la Compañía tienen el derecho legal a recibir el pago o cuando los dividendos interinos son aprobados por los accionistas de acuerdo con el estatuto de la Compañía.

Dividendos Distribuidos

Mediante la respectiva Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas en el 2013 se acordó la distribución de utilidades del año 2012 por US\$ 240.585.

En el año 2012 se distribuyó dividendos a los accionistas por US\$ 9.219.

Reserva Legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes al menos el 10% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 50% del capital accionario. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva, excepto en el caso de liquidación, pero puede ser utilizada para

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

aumentar el capital social o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2013 se encuentra pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2013.

Resultados Acumulados - Ajustes Provenientes de la Adopción por Primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las 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 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 a los accionistas solo en el caso de liquidación de la Compañía.

En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

18. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta es atribuible a lo siguiente:

Diciembre 31,	2013	2012
Utilidad antes de la participación de los empleados en las e impuesto a la renta	US\$ 1.008.275	1.749.630
Menos 15% de participación de los empleados en las utilidades	(151.241)	(262.445)
	857.034	1.487.185
Más:		
Dividendos percibidos en efectivo exentos	(32.187)	(25.643)
Otras rentas exentas y no grabadas	(3.594)	(25.031)
	(35.781)	(50.674)
Más:		
Gastos no deducibles	84.113	39.772
15% Participación de empleados en dividendos	123	7.298
	84.236	47.070
Base imponible	US\$ 905.489	1.483.581
Impuesto a la renta causado	US\$ 198.551	341.224
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	US\$ 352.048	264.854
Gasto de impuesto a la renta:		
Impuesto a la renta corriente	US\$ 352.048	341.224
Gasto (beneficio) por impuesto a la renta diferido	6.341	(21.962)
Total gasto por impuesto a la renta	US\$ 358.389	319.262
Tasa impositiva efectiva	41,82%	21,47%

El movimiento del pasivo por impuestos diferidos que se origina por las propiedades y equipos es el siguiente:

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

Año que terminó en diciembre 31,		2013	2012
Saldo al inicio del período	US\$	167.852	189.814
(Gasto) ingreso del período:			
Edificios		6.340	(21.962)
Saldo al final del período	US\$	174.192	167.852

El impuesto a la renta diferido se calcula en su totalidad sobre las diferencias temporales de conformidad con el método del pasivo utilizando la tasa impositiva legal sobre la cual se liquidarán o cancelarán los activos o pasivos en el futuro.

Mediante Circular No. NAC-DGECCGC12-00009 del 24 de mayo de 2012 el Servicio de Rentas Internas clarifica que "aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros, por cuanto dicha circunstancia no está prevista en la normativa tributaria vigente, y el ejercicio impositivo de este tributo es anual, comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de cada año". La Administración considerando esta disposición tributaria y los lineamientos de reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en la IAS 12 "Impuesto a las Ganancias", no ha procedido en el 2013 a reconocer los activos por impuestos diferidos por estimar que su recuperación es incierta.

De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes las sociedades constituidas en el Ecuador estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% en el 2013 (23% en el 2012) y gozarán de una exoneración del 10% sobre las utilidades del ejercicio que sean objeto de reinversión (aumento de capital). La tarifa del impuesto a la renta se ha reducido progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar en el 2013 al 22%.

Las normas tributarias exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor 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. Además, se establece que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Para el año 2013 el impuesto a la renta corriente fue determinado en base al anticipo mínimo y en 2012 se determinó en función de la tasa corporativa de impuesto.

Los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales serán considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta. Adicionalmente, los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas a personas naturales o jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o países de menor imposición tributaria, serán considerados como ingresos de fuente ecuatoriana, y por consiguiente, estarán sujetas a retención en la fuente del impuesto a la renta. Se establece que cuando una sociedad otorgue a sus accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención en la fuente que corresponda sobre su monto.

El movimiento del impuesto a la renta es como sigue:

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

Año que terminó en diciembre 31,	2013		2012	
	Cuentas por cobrar (nota 8)	Cuentas por Cobrar		Pagar
			(nota 8)	
Saldo al inicio del año	US\$ 22.686	-	-	-
Provisión cargada al gasto	(352.048)	(341.224)	-	-
Pago del impuesto a la renta del año anterior	-	-	-	246.358
Anticipo pagado	234.496	246.358	(246.358)	-
Impuestos retenidos por terceros	132.151	117.552	-	-
Saldo al final del año (nota 8)	US\$ 37.285	22.686	-	-

Situación Fiscal

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2010 al 2013, están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

De conformidad con las normas tributarias vigentes los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley de Régimen Tributario Interno y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta corriente.

En el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013 se publicó la Resolución No NAC-DGERCGC13-00011 emitida por el Servicio de Rentas Internas mediante la cual establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 3.000.000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, así como estableció que los sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a los US\$ 6.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. Dicha información deberá ser presentada dentro de los 60 días posteriores a la presentación de la declaración del Impuesto a la Renta.

La Compañía, en los ejercicios fiscales 2012 y 2013 ha efectuado transacciones con partes relacionadas locales que superan los US\$ 3.000.000. A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia del 2013 está en proceso de conclusión y la Administración estima que no existirá ningún efecto en la determinación del impuesto a la renta corriente. Al 31 de diciembre de 2012, no se determinó ningún ajuste por precios de transferencia, de conformidad con el estudio respectivo (véase nota 4).

19. Ingresos por ventas

Un resumen de los ingresos por ventas es como sigue:

Año que terminó en diciembre 31,	2013	2012
Vehículos	US\$ 40.578.602	45.510.401
Repuestos	5.986.770	6.395.432
	US\$ 46.565.372	51.905.833

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

20. Costo de las Ventas

Un resumen del costo de las ventas es como sigue:

Año que terminó en diciembre 31,	2013	2012
Costos de las ventas:		
Vehículos	US\$ 36.066.808	39.860.695
Repuestos	3.876.783	4.523.263
Rebates e incentivos	(625.357)	(654.649)
	US\$ 39.318.234	43.729.309

21. Otros Ingresos

Un resumen de otros ingresos es como sigue:

Año que terminó en diciembre 31,	2013	2012
Intereses ganados sobre ventas	US\$ 39.964	6.687
Intereses ganados en bancos	24.376	4.443
Venta de activos fijos	17	12.946
Dividendos recibidos	32.186	25.642
Servicios prestados a terceros	72.257	89.708
Comisión Amerafin	11.428	38.634
Arriendos y alquileres	84.320	85.720
Aporte publicidad	15.883	14.714
Puesta a punto	-	5.377
Coordinación de taxis	17.340	36.180
Otros	143.122	99.965
	US\$ 440.893	420.016

22. Gastos de Ventas y Administración

Un detalle de los gastos de ventas y de administración es como sigue:

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

Año que terminó en diciembre 31,	2013	2012
Gastos de Ventas:		
Sueldos y salarios	US\$ 519.722	627.826
Beneficios sociales	139.091	214.925
Depreciaciones	59.692	42.191
15% participación de empleados	151.241	262.444
Seguros	32.002	32.520
Arriendo	373.871	322.564
Publicidad	91.119	250.179
Movilización y viajes	12.985	36.291
Honorarios	141.823	118.809
Suministros y papelería	111.810	196.192
Guardiania y seguridad	134.896	124.301
Mantenimientos edificaciones y adecuaciones	238.647	216.628
Servicios básicos	85.404	87.040
Licencias windows	51.678	12.112
Bonificaciones	23.692	119.408
Impuestos y contribuciones	10.274	67.730
Inversión en personal	48.700	44.139
Provisión para incobrables	-	20.049
Comisiones	370.094	339.005
Promociones	61.831	79.279
Gastos incurridos en vehiculos nuevos	146.071	176.633
Garantías	23.463	13.645
Cargos administrativos con fiducia	189.838	219.411
Mantenimiento de activos fijos	50.151	37.762
Fletes	19.103	-
Otros gastos de ventas	63.205	52.995
	3.150.403	3.714.078
Gastos de Administración:		
Sueldos y salarios	231.155	162.737
Beneficios Sociales	73.317	54.213
Depreciaciones	17.599	20.346
Seguros	366	3.888
Honorarios	11.160	21.460
Suministros y papelería	2.282	4.523
Guardiania y seguridad	13.503	7.266
Mantenimientos	3.144	825
Servicios básicos	10.170	11.046
Licencias windows	30.747	13.577
Impuestos y contribuciones	557	158
Inversión en personal	495	6.611
Otros gastos de administración	5.639	9.272
	400.134	315.922
	US\$ 3.550.537	4.030.000

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C.A. LAVCA
Notas a los Estados Financieros

23. **Compromisos**

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detallan a continuación:

- La Compañía mantiene firmado un contrato con General Motors del Ecuador S.A. para la comercialización de los productos Chevrolet, (vehículos, partes y repuestos), para lo cual recibe asistencia técnica (especialmente en aspectos de marketing y ventas).

La Compañía para garantizar las compras de inventario a General Motors del Ecuador S.A. mantiene abiertas dos garantías bancarias con una institución financiera del país por US\$ 220,000 y cuyos vencimientos son en agosto del 2014 con posibilidad de renovación.

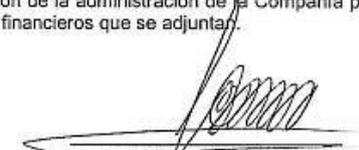
- La Compañía mantiene firmado un convenio de adhesión con "Fideicomiso Garantía Wholesale", otorgado por General Motors del Ecuador S.A., Omnibus BB Transportes S.A., Banco de la Producción y Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles. El convenio tiene el fin de transferir al Fideicomiso de Garantía, a título de fideicomiso mercantil irrevocable todos los vehículos que se adquieran a GM (General Motors del Ecuador S.A., Omnibus BB Transportes S.A.) con financiamiento de los acreedores, con el fin de garantizar todas las obligaciones.
- La Compañía mantiene firmado un convenio de convenio con "Grupo LCL Vehículos", otorgada por Latinoamericana de Vehículos C.A. LAVCA (en calidad de constituyente beneficiario) y Fondos Pichincha S.A. (en calidad de administrador fiduciario), con la finalidad de que las obligaciones contenidas o realizadas por el constituyente cuenten con garantías idóneas, a fin de que las personas (constituyente adherente) a quienes se les otorgue créditos para la adquisición de vehículos, aporten los mismos al presente fideicomiso a efectos de servir de garantía del debido cumplimiento de sus obligaciones.
- La Compañía mantiene firmado un convenio con "Administradora de Fondos del Pichincha - Fondos Pichincha" un convenio de constitución del Fideicomiso Mercantil LAVCA para caucionar las obligaciones de pago provenientes de préstamos u otras obligaciones otorgados por el acreedor beneficiario a favor de los deudores.

24. **Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2013 y hasta la fecha de emisión de este informe (21 de febrero de 2014) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Lic. Angel Guarderas
Gerente General



Ing. Angel Sillio
Contador General