

MAREAUTO S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

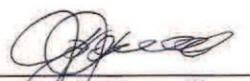
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	(Restablecidos)		
		<u>Diciembre 31,</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2012</u>
(en U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2,668,737	2,169,991	1,653,533
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	6,490,587	5,159,953	4,479,559
Otros activos financieros	6	204,780	242,951	242,970
Inventarios	7	352,464	286,437	468,345
Activos por impuestos corrientes	13		24,072	66,844
Otros activos	8	<u>1,229,091</u>	<u>1,225,160</u>	<u>935,053</u>
Total activos corrientes		<u>10,945,659</u>	<u>9,108,564</u>	<u>7,846,304</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Vehículos para alquiler	9	27,736,609	25,046,763	23,065,996
Propiedades y equipos	10	1,278,611	1,857,815	983,657
Activos intangibles		<u>72,519</u>	<u>148,970</u>	<u>272,406</u>
Total activos no corrientes		<u>29,087,739</u>	<u>27,053,548</u>	<u>24,322,059</u>
TOTAL		<u>40,033,398</u>	<u>36,162,112</u>	<u>32,168,363</u>

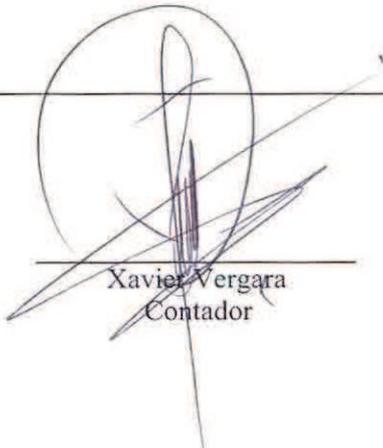
Ver notas a los estados financieros



Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	(Restablecidos)		
		<u>Diciembre 31,</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2012</u>
		(en U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Obligaciones financieras	11	8,151,721	9,451,778	7,241,758
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	3,262,003	5,436,911	2,979,034
Pasivos por impuestos corrientes	13	294,762	264,869	222,581
Obligaciones acumuladas	15	<u>618,395</u>	<u>536,123</u>	<u>502,373</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,326,881</u>	<u>15,689,681</u>	<u>10,945,746</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones financieras	11	14,883,846	9,340,179	11,313,278
Obligaciones por beneficios definidos	16	407,897	302,964	255,140
Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>521,705</u>	<u>499,084</u>	<u>445,624</u>
Total pasivos no corrientes		<u>15,813,448</u>	<u>10,142,227</u>	<u>12,014,042</u>
Total pasivos		<u>28,140,329</u>	<u>25,831,908</u>	<u>22,959,788</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	18	3,242,169	3,242,169	3,242,169
Reserva legal		1,019,596	768,010	564,558
Reserva facultativa		1,810,788	1,810,788	2,211,611
Utilidades retenidas		<u>5,820,516</u>	<u>4,509,237</u>	<u>3,190,237</u>
Total patrimonio		<u>11,893,069</u>	<u>10,330,204</u>	<u>9,208,575</u>
TOTAL		<u>40,033,398</u>	<u>36,162,112</u>	<u>32,168,363</u>


 Jairo Jaramillo
 Gerente Financiero

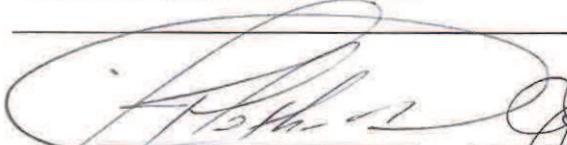

 Xavier Vergara
 Contador

MAREAUTO S.A.

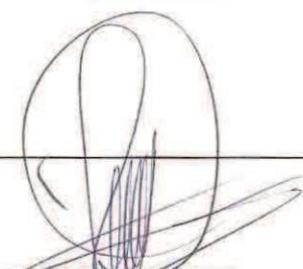
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2012</u>
INGRESOS OPERACIONALES	19	28,560,520	23,514,170
COSTOS OPERACIONALES	20	<u>(16,356,563)</u>	<u>(13,805,141)</u>
MARGEN BRUTO		12,203,957	9,709,029
Gastos de administración	20	(7,131,376)	(5,809,454)
Gastos de ventas	20	(582,115)	(520,445)
Costos financieros		(2,193,379)	(1,604,172)
Ingreso por intereses		203,137	32,375
Otros ingresos, neto		<u>216,650</u>	<u>288,543</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,716,874</u>	<u>2,095,876</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	13		
Corriente		674,992	462,765
Diferido		<u>22,621</u>	<u>53,460</u>
Total		<u>697,613</u>	<u>516,225</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>2,019,261</u>	<u>1,579,651</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total otro resultado integral	16	<u>(62,418)</u>	<u>(57,199)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,956,843</u>	<u>1,522,452</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo


Jairo Jaramillo
Gerente Financiero

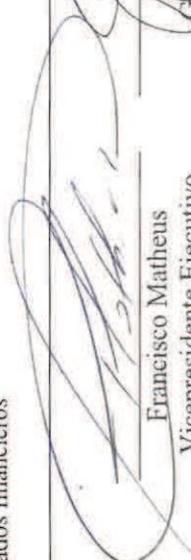

Xavier Vergara
Contador

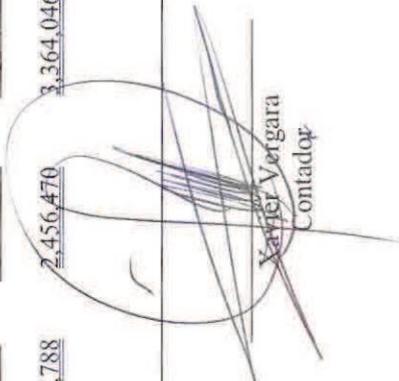
MAREAUTO S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa ... (en U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas		Total
				No distribuibles	Distribuibles	
Saldos al 1 de enero del 2012 previamente reportados	3,242,169	564,558	2,211,611	3,546,138	2,306,979	11,871,455
Ajuste por restablecimiento (Nota 23)	—	—	—	(1,089,668)	(1,573,212)	(2,662,880)
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (restablecidos)	<u>3,242,169</u>	<u>564,558</u>	<u>2,211,611</u>	<u>2,456,470</u>	<u>733,767</u>	<u>9,208,575</u>
Utilidad del año (restablecida Ver Nota 23 y 2.17)	—	—	(400,823)	—	1,579,651	1,579,651
Pago de dividendos	—	—	—	—	(203,452)	(400,823)
Transferencia	—	203,452	—	—	(57,199)	(57,199)
Otro resultado integral	—	—	—	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (restablecidos)	<u>3,242,169</u>	<u>768,010</u>	<u>1,810,788</u>	<u>2,456,470</u>	<u>2,052,767</u>	<u>10,330,204</u>
Utilidad del año	—	—	—	—	2,019,261	2,019,261
Pago de dividendos	—	—	—	—	(393,978)	(393,978)
Transferencia	—	251,586	—	—	(251,586)	—
Otro resultado integral	—	—	—	—	(62,418)	(62,418)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>3,242,169</u>	<u>1,019,596</u>	<u>1,810,788</u>	<u>2,456,470</u>	<u>3,364,046</u>	<u>11,893,069</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo


Xavier Vergara
Contador

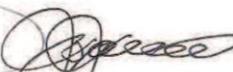
MAREAUTO S.A.

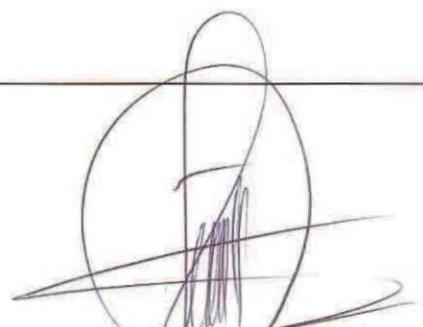
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		27,855,260	24,185,961
Pagos a proveedores y a empleados		(14,440,739)	(9,007,954)
Intereses pagados		(2,000,254)	(1,611,983)
Intereses recibidos		203,137	32,375
Impuesto a la renta		<u>(467,503)</u>	<u>(419,993)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>11,149,901</u>	<u>13,178,406</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de vehículos para alquiler, propiedades y equipos		(14,345,833)	(12,489,738)
Disminución (incremento) de otros activos financieros		<u>38,171</u>	<u>(16,119)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(14,307,662)</u>	<u>(12,505,857)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento en obligaciones financieras		4,050,485	244,732
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas		<u>(393,978)</u>	<u>(400,823)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>3,656,507</u>	<u>(156,091)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento neto durante el año		498,746	516,458
Saldos al comienzo del año		<u>2,169,991</u>	<u>1,653,533</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>2,668,737</u>	<u>2,169,991</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo


Jairo Jaramillo
Gerente Financiero


Xavier Vergara
Contador

MAREAUTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mareauto S.A. es una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A. y se dedica al arrendamiento de vehículos a empresas y personas. Hasta el año 2009, la Compañía operó con la franquicia de la marca “Localiza”, sin embargo, desde dicho año, la Compañía adquirió la licencia oficial de AVIS Rent a Car (franquicia internacional) con el fin de expandir sus operaciones a nivel regional.

Con más de 19 años de experiencia, la actividad principal de la Compañía es el alquiler de vehículos por períodos cortos y la renta de “flotas” (vehículos livianos, pesados y especiales como montacargas) a largo plazo a nivel nacional. La Compañía cuenta con la más moderna flota de unidades, conformada por más de 1,700 vehículos, con presencia a nivel nacional a través de 13 agencias en 10 ciudades, Quito, Guayaquil, Ambato, Cuenca, Esmeraldas, Latacunga, Loja, Manta, Santo Domingo y el Coca. Además dispone de talleres calificados para mantenimiento técnico en Quito, Guayaquil y Santo Domingo, así como puntos de operación situados en la amazonía para atención a clientes de flotas.

La Compañía brinda el servicio de arrendamiento operativo vehicular a los siguientes segmentos:

Segmento flota - Comprende el servicio de alquiler de vehículos a clientes corporativos por medio de la firma de contratos en plazos que van entre 1 y 6 años. Dentro del portafolio de clientes se encuentran empresas multinacionales y nacionales de prestigio.

Segmento diario - Comprende el servicio de alquiler a clientes mediante contratos suscritos por plazos menores a un año.

Este segmento está dividido en los siguientes tipos de clientes:

- *Clientes corporativo* - Este plan representa la solución a las necesidades ocasionales de movilización, reemplazo de automóviles o cualquier tipo de necesidad de los funcionarios de empresas para lo cual se firma un contrato con el cliente e incluye beneficios de descuentos, créditos, facturación directa y un proceso de alquiler rápido, sin necesidad de la presentación de tarjeta de crédito.
- *Walk in* - Es un servicio diseñado para clientes nacionales o extranjeros con la necesidad de alquilar un auto en cualquiera de las agencias de la Compañía.
- *Turismo* - Tiene la finalidad de satisfacer la demanda de agencias de viajes y hoteles.
- *Auto sustituto* - Diseñado para aseguradoras, concesionarios y talleres automotrices, los cuales ofrecen vehículos sustitutos a sus clientes cuando los de ellos se encuentran en reparación por mantenimiento, siniestros, etc.

Adicionalmente, debido a que la Compañía es propietaria de los vehículos que arrienda, a la finalización de la vida útil económica de los mismos (3 a 4 años en contratos de flota y 2 años y/o 60 mil kilómetros en el segmento de diario), estos son vendidos.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 155 y 158 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado y constituyen los materiales y repuestos para el mantenimiento de los vehículos de alquiler. Adicionalmente, el saldo incluye los vehículos para alquiler que cumplieron su vida útil económica.

2.5 Vehículos para alquiler y propiedades y equipo

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de vehículos para alquiler y propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de vehículos para alquiler y propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, los vehículos para alquiler y propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los costos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de vehículos para alquiler y propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de vehículos para alquiler propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Vehículos para alquiler	1 - 5
Instalaciones	5 - 20
Maquinarias y equipo	10
Herramientas de patio	10
Equipo de cómputo	3 - 4
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10
Casetas y baldes	1 - 5

2.5.4 Retiro o venta de vehículos para alquiler y propiedades y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de los vehículos para alquiler o de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Activos intangibles

2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.6.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal

caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

2.8 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivos. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos sí, y solo sí tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

- 2.9.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.10 Arrendamientos** - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.
- 2.10.1 La Compañía como arrendador** - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.
- 2.10.2 La Compañía como arrendadorio** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- 2.11 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.11.1 Ingresos por alquileres** - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.11.1.
- 2.11.2 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.12 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.13 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.
Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.
- 2.14 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son

inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las categorías de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.14.1 *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento* - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. 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.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.14.2 *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar* - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.14.3 *Activos financieros* - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

2.14.4 *Deterioro de activos financieros al costo amortizado* - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.14.5 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.15 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.15.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.15.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.16 Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2012, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2013.

2.17 Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor

razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida"). Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de estados financieros

Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2012 han presentado una serie de modificaciones a las NIIF. Las modificaciones que son relevantes para la Compañía son las modificaciones a la NIC 1 con respecto a cuándo se requiere un estado de situación financiera al principio del período anterior (tercer estado de situación financiera) y las notas relacionadas a presentar.

Las enmiendas especifican que se requiere un tercer estado de situación financiera cuando a) una entidad aplica una política contable retroactivamente o realiza una reexpresión retroactiva o reclasificación de partidas en sus estados financieros, y b) la aplicación retroactiva, reformulación o reclasificación tiene un efecto material en la información contenida en el tercer

estado de situación financiera. Las enmiendas especifican que las notas correspondientes, no son necesarias para acompañar el tercer estado de situación financiera.

En el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de nuevas y revisadas normas, lo que ha dado lugar a efectos materiales sobre la información presentada en el estado de situación financiera al 1 de enero del 2012. De acuerdo con las modificaciones a la NIC 1, la Compañía ha presentado un tercer estado de situación financiera al 1 de enero del 2012 sin las notas relacionadas, a excepción de los requerimientos de revelación de la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

En el año 2013, la Compañía cambió su política de registro de impuestos diferidos y debido a esta situación reestableció sus estados de situación financiera al 1 de enero y 31 de diciembre del 2012 y 2011 y el estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2012. Acogiéndose a la enmienda antes mencionada, la Compañía preparó notas al tercer estado de situación financiera únicamente para aquellos saldos que fueron reestablecidos (Ver Notas 12.3 y 18).

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

2.18 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 *Deterioro de activos* - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos* - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se esperan a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de los bonos del gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

3.3 *Estimación de vidas útiles de vehículos para alquiler y propiedades y equipos* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

3.4 *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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	5,737	47,937
Bancos	1,763,000	2,122,054
Inversiones temporales	<u>900,000</u>	<u> </u>
Total	<u>2,668,737</u>	<u>2,169,991</u>

Bancos - Incluye depósitos de efectivo en bancos locales, que generan intereses a una tasa promedio anual del 5.03% (5% para el año 2012). Adicionalmente como parte de este saldo, se incluyen los saldos de bancos mantenidos por el Fideicomiso de Titularización de Fondos Mareauto por US\$227 mil, los cuales son utilizados para cubrir los requerimientos de pago a los tenedores de títulos y terceros y son administrados por la Fiduciaria.

Inversiones temporales - Al 31 de diciembre del 2013, corresponde a un certificado de depósito emitido por una institución financiera local, con vencimiento original de 3 meses y que genera intereses a una tasa del 6.5% anual.

ESPACIO EN BLANCO

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	4,910,830	4,162,794
Servicios de alquiler pendientes de facturación	452,598	563,263
Compañías relacionadas (Ver Nota 22)	93,853	255,835
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	<u>(151,342)</u>	<u>(69,384)</u>
Subtotal	<u>5,305,939</u>	<u>4,912,508</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores	78,752	206,550
Fondos entregados a Decevale S.A.	1,105,896	
Otras		<u>40,895</u>
Subtotal	<u>1,184,648</u>	<u>247,445</u>
Total	<u>6,490,587</u>	<u>5,159,953</u>

Cientes locales - La cartera de clientes locales se detalla como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Segmento flota	2,798,904	2,629,660
Segmento diario:		
Clientes corporativos	310,777	475,024
Personas	7,004	290,492
Venta de vehículos para alquiler	1,533,333	573,828
Tarjetas de crédito	106,607	
Clientes de dudoso cobro	<u>154,205</u>	<u>193,790</u>
Total	<u>4,910,830</u>	<u>4,162,794</u>

Venta de vehículos para alquiler - Para la venta de los vehículos de alquiler que han cumplido su vida útil económica, la Compañía ha (suscrito un contrato o celebrado negociaciones) con varios proveedores locales que se dedican a la comercialización de vehículos usados (patio de autos), al cual se le otorga un plazo de crédito de 60 días desde la venta del vehículo. En general la Compañía no ha experimentado ningún caso de cuentas morosas.

Fondos entregados a Decevale S.A. - Constituyen transferencias de fondos a Decevale S.A. (Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de valores), para el pago de la tercera cuota de capital e intereses a los tenedores de la emisión de obligaciones emitida por la Compañía (Ver Nota 11). La cancelación a los tenedores de los títulos emitidos por la Compañía fue realizada el 2 de enero del 2014, de conformidad con la tabla de amortización correspondiente.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 181 días debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 181 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 1 y 180 días no se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro.

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cartera corriente	4,023,729	3,102,430
30 - 60 días	633,038	380,423
61 - 90 días	38,645	206,376
91 - 180 días	48,409	85,755
Mayores 180 días	<u>167,009</u>	<u>387,810</u>
Total	<u>4,910,830</u>	<u>4,162,794</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	69,384	219,175
Provisión del año	327,000	124,021
Castigos	<u>(245,042)</u>	<u>(273,812)</u>
Saldos al fin del año	<u>151,342</u>	<u>69,384</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponde principalmente a una inversión temporal mantenida por el Fideicomiso de Titularización de Fondos Mareauto, en una institución financiera local con vencimiento en enero del 2014, que genera intereses a una tasa del 5.15%, y que es administrada por la Fiduciaria. Dicha inversión fue renovada a su vencimiento.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos para alquiler	127,124	103,748
Repuestos para vehículos	205,194	170,660
Otros	<u>20,146</u>	<u>12,029</u>
Total	<u>352,464</u>	<u>286,437</u>

Vehículos para alquiler - Corresponden a vehículos que han dejado de prestar servicios de alquiler por vencimiento de los contratos de flotas y/o cumplieron su vida útil económica, razón por la cual la Compañía los clasifica como inventarios para su comercialización.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Gastos pagados por anticipado:</i>		
Seguros	1,133,119	1,166,908
Otros	<u>95,972</u>	<u>58,252</u>
Total	<u>1,229,091</u>	<u>1,225,160</u>

Seguros - Constituye el valor de las primas de seguro pagadas por la Compañía para asegurar principalmente los vehículos para alquiler, pendientes de devengamiento. Los plazos de vigencia de las primas de seguro son hasta diciembre del 2014.

Durante los años 2013 y 2012, los costos y gastos reconocidos en resultados, por el devengamiento de seguros pagados por anticipado fueron de US\$1,723,289 y US\$1,300,886 respectivamente.

9. VEHÍCULOS PARA ALQUILER

Un resumen de vehículos para alquiler es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	36,524,170	35,012,021
Depreciación acumulada	<u>(8,787,561)</u>	<u>(9,965,258)</u>
Total	<u>27,736,609</u>	<u>25,046,763</u>
<i>Clasificación:</i>		
Vehículos	27,661,185	25,000,218
Accesorios de vehículos	<u>75,424</u>	<u>46,545</u>
Total	<u>27,736,609</u>	<u>25,046,763</u>

Los movimientos de vehículos para alquiler fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	25,046,763	23,065,996
Adquisiciones	13,740,386	11,384,819
Bajas por venta	(5,535,456)	(3,790,848)
Bajas por siniestros	(231,047)	(296,266)
Depreciación	<u>(5,284,037)</u>	<u>(5,316,938)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>27,736,609</u>	<u>25,046,763</u>

La composición de la flota de vehículos clasificado por año de adquisición es como sigue:

<u>Años</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
2013	12,536,384	
2012	8,170,055	10,508,297
2011	4,414,222	7,590,232
2010	1,949,895	4,119,619
2009	633,438	2,190,185
2008	32,615	539,799
2009		<u>98,631</u>
Total	<u>27,736,609</u>	<u>25,046,763</u>

De acuerdo con la política de reemplazo de vehículos para alquiler, la Compañía prevé vender en el año 2014 vehículos cuyo valor en libros es de aproximadamente US\$6.5 millones.

9.1. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los vehículos con un saldo en libros de aproximadamente US\$12.2 millones y US\$15.8 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 11). La Compañía no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

10. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	1,962,992	2,479,487
Depreciación acumulada	<u>(684,381)</u>	<u>(621,672)</u>
Total	<u>1,278,611</u>	<u>1,857,815</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	71,820	71,820
Construcciones en curso	196,018	839,636
Infraestructuras físicas de agencias	597,171	489,165
Maquinaria y equipo	28,149	17,576
Herramientas	31,176	34,295
Equipo de cómputo	56,141	88,858
Muebles y enseres	103,789	73,427
Equipo de oficina	19,414	20,273
Vehículos para uso interno	<u>174,933</u>	<u>222,765</u>
Total	<u>1,278,611</u>	<u>1,857,815</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,857,815	983,657
Adquisiciones	605,447	1,104,919
Bajas y transferencias	(415,875)	(88,182)
Bajas construcciones en curso	(643,618)	-
Depreciación	<u>(125,158)</u>	<u>(142,579)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,278,611</u>	<u>1,857,815</u>

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios	10,963,467	16,946,785
Emisión de obligaciones	11,498,643	
Titularización de flujos	<u>573,457</u>	<u>1,845,172</u>
Total	<u>23,035,567</u>	<u>18,791,957</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	8,151,721	9,451,778
No corriente	<u>14,883,846</u>	<u>9,340,179</u>
Total	<u>23,035,567</u>	<u>18,791,957</u>

Préstamos bancarios - Constituyen préstamos con instituciones financieras locales con vencimientos hasta mayo del 2016, que generan intereses a tasas que fluctúan entre el 8.75% y 9% anual.

Emisión de obligaciones - Corresponde a la colocación de Emisión de Obligaciones con un cupo autorizado por la Superintendencia de Compañías de US\$12 millones. El plazo es de 1,440 y 1,800 días y está dividida en dos series (A y B) y con vencimientos hasta abril del 2018 e interés nominal anual de entre 8.25% y 8.5%. La Emisión de obligaciones tiene una garantía según lo estipulado en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores. Esta emisión esta sujeta a un análisis y respectiva calificación trimestral por la calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Titularización de flujos - Con fecha 23 de julio del 2010, se realizó una oferta pública de títulos valores en 2 series (A y B) por US\$5,000,000 a través del Fideicomiso de Titularización de Fondos Mareauto.

El Fideicomiso ofrece algunos mecanismos de garantías a los tenedores de títulos, entre los que se encuentra la garantía subsidiaria por la cual en caso de falta de fondos en el Fideicomiso, la Compañía se compromete a transferir al Fideicomiso todos los recursos suficientes para el pago de los pasivos con los tenedores de títulos y terceros.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, se emitieron obligaciones de la series A y B por US\$2,000,000 y US\$3,000,000, en títulos cuyos plazos son de 1,080 y 1,440 días, respectivamente. Los títulos de la serie A pagan una tasa fija de 7.75% anual y los de la serie B de 8.25% anual.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	2,085,970	2,798,175
Proveedores del exterior	75,425	
Compañías relacionadas (Ver Nota 22)	<u>754,493</u>	<u>2,343,003</u>
Subtotal	<u>2,915,888</u>	<u>5,141,178</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Anticipo de clientes	49,103	116,992
Otras	<u>297,012</u>	<u>178,741</u>
Total	<u>3,262,003</u>	<u>5,436,911</u>

13. IMPUESTOS

13.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta y total activos por impuestos corrientes	<u>-</u>	<u>24,072</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente por pagar	47,704	65,033
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones de IVA por pagar	63,641	199,836
Impuesto a la renta por pagar	<u>183,417</u>	<u>-</u>
Total	<u>294,762</u>	<u>264,869</u>

13.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,716,874	2,095,876
Ajuste por restablecimiento (Ver Nota 2.17)	<u> </u>	<u>(57,199)</u>
Utilidad para cálculo del impuesto a la renta	2,716,874	2,038,677
Gastos no deducibles	554,051	222,645
Ingresos exentos	(170,067)	(121,455)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	(35,555)	(127,845)
Ajuste por precios de transferencia	<u>2,841</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>3,068,144</u>	<u>2,012,022</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>674,992</u>	<u>462,765</u>
Anticipo calculado (2)	<u>285,016</u>	<u>297,845</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>674,992</u>	<u>462,765</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

13.3 Movimiento de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(24,072)	(66,844)
Provisión del año	674,992	462,765
Pagos efectuados	<u>(467,503)</u>	<u>(419,993)</u>
Saldos al fin del año	<u>183,417</u>	<u>(24,072)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

13.4 *Saldos del impuesto diferido*

Tal como se explica con mas detalle en la Nota 23, durante el año 2013, la Administración de la Compañía, ajustó el impuesto diferido registrado en años anteriores y, debido a esta situación, restableció los estados de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero del 2012 y el estado de resultados por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos reestablecidos al <u>comienzo del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u> ... (en U.S. dólares) ...	Saldos al fin <u>del año</u>
<u>Año 2013</u>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Vehículos en alquiler	(508,734)	(32,263)	(540,997)
Provisión de jubilación patronal y desahucio	<u>9,650</u>	<u>9,642</u>	<u>19,292</u>
Total	<u>(499,084)</u>	<u>(22,621)</u>	<u>(521,705)</u>
<u>Año 2012</u>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Vehículos en alquiler	(453,165)	(55,569)	(508,734)
Activos diferidos	3,223	(3,223)	
Provisión de jubilación patronal y desahucio	<u>4,318</u>	<u>5,332</u>	<u>9,650</u>
Total	<u>(445,624)</u>	<u>(53,460)</u>	<u>(499,084)</u>

13.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,716,874	2,095,876
Ajuste por restablecimiento (Ver Nota 2.17)		(57,199)
Utilidad para cálculo del impuesto a la renta	<u>2,716,874</u>	<u>2,038,677</u>
Gasto de impuesto a la renta	597,712	468,896
Gastos no deducibles	144,513	104,668
Ingresos exentos	(37,415)	(27,935)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	(7,822)	(29,404)
Ajuste precios de transferencia	<u>625</u>	<u> </u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>697,613</u>	<u>516,225</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>26%</u>	<u>25%</u>

13.6 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 22% para el año 2013 y 23% a partir del año 2012. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo por impuestos diferidos, la compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23% y 22% respectivamente.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía sin efectos tributarios.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores,

consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas locales y del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución, sin embargo, del diagnóstico preliminar recibido de los consultores contratados por la Compañía, los resultados del estudio definitivo no tendrán efectos significativos en la determinación del impuesto a la renta del año. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a empleados	479,448	359,767
Beneficios sociales	126,043	170,202
Otras	<u>12,904</u>	<u>6,154</u>
Total	<u>618,395</u>	<u>536,123</u>

15.1 Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	359,767	262,337
Provisión del año	479,448	359,767
Pagos efectuados	<u>(359,767)</u>	<u>(262,337)</u>
Saldos al fin del año	<u>479,448</u>	<u>359,767</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	266,937	227,831
Bonificación por desahucio	<u>140,960</u>	<u>75,133</u>
Total	<u>407,897</u>	<u>302,964</u>

16.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	227,831	154,168
Costo de los servicios del período corriente	56,402	46,928
Costo por intereses	18,227	12,333
Pérdidas (ganancias) actuariales	(34,850)	14,402
Otros	<u>(673)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>266,937</u>	<u>227,831</u>

16.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	75,133	100,972
Costo de los servicios del período corriente	13,957	7,829
Costo por intereses	5,877	8,078
Pérdidas actuariales	97,268	42,797
Beneficios pagados	(51,048)	(84,543)
Otros	<u>(227)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>140,960</u>	<u>75,133</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5% (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$37,896 (aumentaría por US\$33,890).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$39,642 (disminuiría por US\$35,606).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa de descuento	8.00	8.00
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	70,359	54,757
Costo por intereses	<u>24,104</u>	<u>20,411</u>
Total	<u>94,463</u>	<u>75,168</u>

Durante los años 2013 y 2012, el importe de pérdidas actuariales registradas en el otro resultado integral ascienden a US\$62,418 y US\$57,199, respectivamente.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 *Gestión de riesgos financieros* - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

17.1.1 *Riesgo en las tasas de interés* - La Compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a largo plazo, el riesgo es manejado manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para alinearlas con las tasas de interés y nivel de riesgo definido, asegurando las estrategias de cobertura más rentables.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (Tasa activa referencial del segmento corporativo al cierre del 2013 y 2012: 8.17% según Banco Central del Ecuador BCE).

17.1.2 *Riesgo de crédito* - Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra

presente en el efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y cuentas por cobrar a clientes y otros.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A". Se puede invertir en instrumentos cuya cotización en el mercado sea de al menos el 96% sobre su valor nominal. La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente principalmente basada en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

El efectivo, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar con instituciones financieras, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

17.1.3 Riesgo de liquidez - La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses. Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

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

La Compañía monitorea constantemente el cumplimiento de los resguardos mandatorios por la Emisión de Obligaciones tales como:

Repartir dividendos no mayores al 25% de la utilidad neta.

Mantener Ratio de Apalancamiento < 2.60 veces (Pasivos Totales /Patrimonio)

17.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	2012
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	2,668,737	2,169,991
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	6,490,587	5,159,953
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>204,780</u>	<u>242,951</u>
Total	<u>9,364,104</u>	<u>7,572,895</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar neto de anticipos de clientes (Nota 12)	3,212,900	5,319,919
Obligaciones financieras (Nota 11)	<u>23,035,567</u>	<u>18,791,957</u>
Total	<u>26,248,467</u>	<u>24,111,876</u>

17.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

18. PATRIMONIO

18.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,242,169 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

18.2 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

18.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	...Diciembre 31,...	...Restablecidos...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	Enero 1, <u>2012</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	3,364,046	2,052,767	733,767
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>2,456,470</u>	<u>2,456,470</u>	<u>2,456,470</u>
Total	<u>5,820,516</u>	<u>4,509,237</u>	<u>3,190,237</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

18.4 Dividendos - Durante el año 2013, se declaró un dividendo de US\$0.12 por acción (US\$0.12 en el año 2012), equivalente a un dividendo total de US\$393,978 (US\$400,823 en el año 2012) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

19. INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de los ingresos operacionales de la Compañía es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos por alquiler de vehículos	21,681,785	19,504,870
Ingresos por venta de vehículos	<u>6,878,735</u>	<u>4,009,300</u>
Total	<u>28,560,520</u>	<u>23,514,170</u>

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos operacionales:		
Costos del servicio	10,839,395	9,998,126
Costo por venta de vehículos para alquiler	5,517,168	3,807,015
Gastos de administración	7,131,376	5,809,454
Gastos de ventas	<u>582,115</u>	<u>520,445</u>
Total	<u>24,070,054</u>	<u>20,135,040</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos de ventas de vehículos para alquiler	5,517,168	3,807,015
Depreciación y amortización	5,489,389	5,590,387
Gastos por beneficios a los empleados	3,684,714	2,997,422
Mantenimiento y reparaciones	2,014,318	1,783,783
Seguros	1,514,705	1,145,987
Matrículas de vehículos	1,316,421	1,133,321
Asesorías y honorarios profesionales	357,693	227,689
Honorarios corporativos	857,868	527,386
Royalties	409,049	367,854
Arriendos	382,035	358,793
Publicidad	360,863	370,047
Impuestos y contribuciones	160,404	127,700
Otros costos y gastos	<u>2,005,427</u>	<u>1,697,656</u>
Total	<u>24,070,054</u>	<u>20,135,040</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,364,325	2,030,786
Participación a trabajadores	479,448	359,767
Beneficios sociales	456,027	279,195
Aportes al IESS	290,451	252,506
Beneficios definidos	<u>94,463</u>	<u>75,168</u>
Total	<u>3,684,714</u>	<u>2,997,422</u>

Gasto depreciación y amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de vehículos para alquiler	5,284,037	5,316,938
Depreciación de propiedades y equipo	125,158	142,148
Amortización de activos intangibles	<u>80,194</u>	<u>131,301</u>
Total	<u>5,489,389</u>	<u>5,590,387</u>

21. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2013, los principales compromisos de la Compañía son como sigue:

Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con el alquiler de vehículos con términos de arrendamiento entre 1 y 5 años, con una opción de extenderlo hasta un máximo de 10 años. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisión del mercado en caso de que el arrendatario ejerza su opción de renovar. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

Durante los años 2013 y 2012 la Compañía mantuvo vigentes 155 y 121 contratos, respectivamente.

Contrato de franquicia - Mediante contrato suscrito el 5 de noviembre del 2008, las compañías Avis Car Renta Group LLC y Avis Renta Car System LLC otorgaron a Mareauto S.A. el uso exclusivo de la marca AVIS y la licencia del negocio de renta de vehículos en el Ecuador, la cual incluye métodos de operación, contabilidad, servicio de publicidad y tarjetas de crédito, entre otros, incluidos dentro del "AVIS System". El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir del 1 de enero del 2009, contrato que fue renovado el 1 de enero de enero del 2014 hasta el 31 de diciembre del 2018.

La Compañía tiene que cumplir ciertos requisitos relacionados con este contrato, los cuales durante los años de su vigencia han sido cumplidos a cabalidad.

Contrato de subfranquicia local - Mediante contrato suscrito el 5 de noviembre del 2008, las compañías Avis Car Renta Group LLC y Avis Renta Car System, LLC otorgan a la Compañía la capacidad de subfranquiciar la marca AVIS a otras empresas en el territorio nacional. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene subfranquicias en las ciudades de Ambato y Esmeraldas.

Contrato de prestación de servicios técnicos especializados - Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2012, Mareadvisor S.A. se obliga a prestar a la Compañía, servicios técnicos especializados de talento humano, finanzas, contraloría y auditoría interna, supply chain, tecnología, sistemas y marketing.

El plazo de este contrato es de un año a partir de la fecha de suscripción, su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación.

Cumplimientos en relación a la emisión de obligaciones - Los compromisos que Mareauto S.A. mantiene durante el tiempo de vigencia de la emisión de obligaciones (Ver Nota 11) son los siguientes:

- Durante cada año de la vigencia de la emisión, el accionista mayoritario se compromete a no recibir dividendos por un monto que exceda el veinticinco por ciento (25%) de la utilidad neta del ejercicio del año anterior. En caso que uno de los accionistas minoritarios demande la repartición por un monto mayor al veinticinco por ciento (25%) de la utilidad neta del año anterior, el accionista mayoritario se compromete a realizar un aporte para futuras capitalizaciones que cubra el exceso demandado por el accionista minoritario, en los montos excedentes correspondientes a todos los accionistas.
- Mantener una relación de deuda financiera y pasivos con costo (bancaria, con mercado de valores y cuentas por pagar a terceros)/EBITDA inferior a 2.8.
- Mantener una relación pasivos totales /patrimonio total inferior a 2.6.
- Mantener un nivel de activos que permite que el monto total de la emisión no supere el 80% de los activos libres de gravamen.

Al 31 de diciembre del año 2013, la Compañía se encuentra dentro de los límites establecidos por la Superintendencia de Compañías y fueron sujetos a validación trimestral por la parte de la Firma Calificadora.

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

22.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. - Maresa	1,040,775	17,426	3,794,917	4,135,195
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	3,667		2,214,501	
Mazmotors S.A.	4,495	20,854	171,171	216,358
Comercializadora de los Granados GRANADOCOMERC S.A.	16,128	15,666	-	180
Kawamotors S.A.	526	254	-	-
Mareadvisor S.A.	94,422	159,153	938,675	638,236
Mareauto Colombia S.A.	44,073	8376	-	-
Mareauto Perú S.A.	171,834	274,022	-	-
Autoshare S.A.	14,656	5,078	534,538	608,815
GPS Track S.A.	-	783	64,935	80,486
Nikkei Motors S.A.	-	23	-	-
Total	<u>1,390,576</u>	<u>501,635</u>	<u>7,718,737</u>	<u>5,679,270</u>

22.2 Transacciones Comerciales y no comerciales - Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa.

	Saldos adeudados a partes <u>relacionadas</u>		Saldos adeudados por partes <u>relacionadas</u>	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		... (en U.S. dólares) ...		
<i>Cuentas Comerciales:</i>				
Maresa	22,082	1,872,189	7,613	2,713
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	619,192	-	891	-
Mareadvisor S.A.	78,945	443,864	5,720	-
Mazmotors S.A.	32,046	22,274	50	227
Corporacion Maresa Holding S.A.	-	-	-	61,534
Autosharecorp S.A.	684	481	4,859	171,245
GPS Track S.A.	644	4,195	-	-
Mareauto Perú	-	-	12,564	2,033
Mareauto Colombia	-	-	62,156	18,083
<i>Cuentas No Comerciales:</i>				
Mareadvisor S.A. y total	<u>900</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>754,493</u>	<u>2,343,003</u>	<u>93,853</u>	<u>255,835</u>

22.3 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante los años 2013 y 2012 asciende a US\$847,060 y US\$767,807, respectivamente.

ESPACIO EN BLANCO

23. REESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS

Los saldos y cuentas contables que se modificaron como resultado del restablecimiento de los estados financieros son como siguen:

	Previamente <u>reportado</u>	Reclasificaciones y ajustes ... (en U.S. dólares) ...	Saldos <u>Reestablecidos</u>
<i>Estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012:</i>			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos relacionados con vehículos de alquiler (Ver Nota 13.4)	<u>3,147,551</u>	<u>(3,656,285)</u>	<u>(508,734)</u>
Utilidades retenidas	<u>8,165,522</u>	<u>(3,656,285)</u>	<u>4,509,237</u>
<i>Estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2012:</i>			
Utilidad neta y total resultado integral del año	<u>2,515,857</u>	<u>(993,405)</u>	<u>1,522,452</u>
<i>Estado de situación financiera al 1 de enero del 2012:</i>			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos relacionados con vehículos de alquiler (Ver Nota 13.4)	<u>2,209,715</u>	<u>(2,662,880)</u>	<u>(453,165)</u>
Utilidades retenidas	<u>5,853,117</u>	<u>(2,662,880)</u>	<u>3,190,237</u>

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 23 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en mayo 23 del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.