

**MAREAUTO S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                        | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2014</u></b><br><b>(en U.S. dólares)</b> | <b><u>2013</u></b>    |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|-----------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:                                          |                     |                                                |                       |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                          | 4                   | 5,075,350                                      | 2,668,737             |
| Cuentas por cobrar comerciales y<br>otras cuentas por cobrar | 5                   | 6,467,560                                      | 6,490,587             |
| Otros activos financieros                                    |                     |                                                | 204,780               |
| Inventarios                                                  | 6                   | 852,467                                        | 352,464               |
| Activos por impuestos corrientes                             | 12                  | 80,898                                         |                       |
| Otros activos                                                | 7                   | <u>1,561,691</u>                               | <u>1,229,091</u>      |
| Total activos corrientes                                     |                     | <u>14,037,966</u>                              | <u>10,945,659</u>     |
| ACTIVOS NO CORRIENTES:                                       |                     |                                                |                       |
| Vehículos para alquiler                                      | 8                   | 35,599,957                                     | 27,932,627            |
| Propiedades y equipos                                        | 9                   | 1,190,344                                      | 1,082,593             |
| Activos intangibles                                          |                     | <u>52,612</u>                                  | <u>72,519</u>         |
| Total activos no corrientes                                  |                     | <u>36,842,913</u>                              | <u>29,087,739</u>     |
| <br>TOTAL                                                    |                     | <br><u>50,880,879</u>                          | <br><u>40,033,398</u> |

Ver notas a los estados financieros



Francisco Matheus  
Vicepresidente Ejecutivo

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****2014****2013****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

|                                                            |    |                   |                   |
|------------------------------------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Obligaciones financieras                                   | 10 | 11,924,325        | 8,151,721         |
| Cuentas por pagar comerciales y<br>otras cuentas por pagar | 11 | 5,118,416         | 3,262,003         |
| Pasivos por impuestos corrientes                           | 12 | 521,425           | 294,762           |
| Obligaciones acumuladas                                    | 14 | 844,212           | 618,395           |
| Total pasivos corrientes                                   |    | <u>18,408,378</u> | <u>12,326,881</u> |

**PASIVOS NO CORRIENTES:**

|                                       |    |                   |                   |
|---------------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Obligaciones financieras              | 10 | 16,797,532        | 14,883,846        |
| Obligaciones por beneficios definidos | 15 | 506,265           | 407,897           |
| Pasivos por impuestos diferidos       | 12 | 468,172           | 521,705           |
| Total pasivos no corrientes           |    | <u>17,771,969</u> | <u>15,813,448</u> |

|               |  |                   |                   |
|---------------|--|-------------------|-------------------|
| Total pasivos |  | <u>36,180,347</u> | <u>28,140,329</u> |
|---------------|--|-------------------|-------------------|

**PATRIMONIO:**

|                      |    |                   |                   |
|----------------------|----|-------------------|-------------------|
| Capital social       | 17 | 3,242,169         | 3,242,169         |
| Reserva legal        |    | 1,221,522         | 1,019,596         |
| Reserva facultativa  |    | 1,810,788         | 1,810,788         |
| Utilidades retenidas |    | <u>8,426,053</u>  | <u>5,820,516</u>  |
| Total patrimonio     |    | <u>14,700,532</u> | <u>11,893,069</u> |

|              |  |                   |                   |
|--------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>TOTAL</b> |  | <u>50,880,879</u> | <u>40,033,398</u> |
|--------------|--|-------------------|-------------------|

---

  
Jairo Jaramillo  
Gerente Financiero

---

  
Jenny Vásquez  
Contadora

**MAREAUTO S.A.****ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

|                                                                                            | <u>Notas</u> | <u>2014</u><br><u>(en U.S. dólares)</u> | <u>2013</u>      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------|------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES                                                                     | 18           | 28,763,792                              | 28,560,520       |
| COSTOS OPERACIONALES                                                                       | 19           | (15,058,215)                            | (16,356,563)     |
| MARGEN BRUTO                                                                               |              | 13,705,577                              | 12,203,957       |
| Gastos de administración                                                                   | 19           | (7,359,621)                             | (7,131,376)      |
| Gastos de ventas                                                                           | 19           | (553,662)                               | (582,115)        |
| Costos financieros                                                                         |              | (2,081,492)                             | (2,193,379)      |
| Ingreso por intereses                                                                      |              | 68,961                                  | 203,137          |
| Otros ingresos                                                                             |              | 284,785                                 | 497,791          |
| Otros gastos                                                                               |              | (140,130)                               | (281,141)        |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA                                                      |              | <u>3,924,418</u>                        | <u>2,716,874</u> |
| Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:                                             | 12           |                                         |                  |
| Corriente                                                                                  |              | 1,027,367                               | 674,992          |
| Diferido                                                                                   |              | (53,533)                                | 22,621           |
| Total                                                                                      |              | <u>973,834</u>                          | <u>697,613</u>   |
| UTILIDAD DEL AÑO                                                                           |              | <u>2,950,584</u>                        | <u>2,019,261</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 | 15           | <u>11,953</u>                           | <u>(62,418)</u>  |
| TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO                                                           |              | <u>2,962,537</u>                        | <u>1,956,843</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Francisco Matheus  
Vicepresidente Ejecutivo  
Jairo Jaramillo  
Gerente Financiero  
Jenny Vásquez  
Contadora

- 4 -

**MAREAUTO S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

|                                  | Capital<br>social | Reserva<br>legal | Reserva<br>facultativa<br>... (en U.S. dólares) ... | ... Utilidades retenidas ...<br>Efecto de<br>aplicación<br>por primera<br>vez de NIIF | Distribuidos | Total      |
|----------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 3,242,169         | 768,010          | 1,810,788                                           | 2,456,470                                                                             | 2,052,767    | 10,330,204 |
| 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)   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 3,242,169         | 1,019,596        | 1,810,788                                           | 2,456,470                                                                             | 3,364,046    | 11,893,069 |
| Utilidad del año                 |                   |                  |                                                     |                                                                                       | 2,950,584    | 2,950,584  |
| Pago de dividendos               |                   |                  |                                                     |                                                                                       | (155,074)    | (155,074)  |
| Transferencia                    |                   | 201,926          |                                                     |                                                                                       | (201,926)    |            |
| Otro resultado integral          |                   |                  |                                                     |                                                                                       | 11,953       | 11,953     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 3,242,169         | 1,221,522        | 1,810,788                                           | 2,456,470                                                                             | 5,969,583    | 14,700,532 |

Ver notas a los estados financieros



Francisco Matheus  
Vicepresidente Ejecutivo



Jairo Jaramillo  
Gerente Financiero

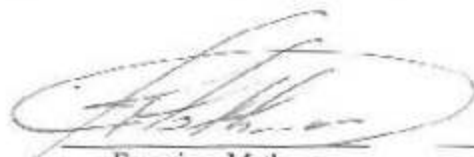


Jenny Vasquez  
Contadora

**MAREAUTO S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

|                                                                     | <b><u>Nota</u></b> | <b><u>2014</u></b><br><b>(en U.S. dólares)</b> | <b><u>2013</u></b>  |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------|---------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>              |                    |                                                |                     |
| Recibido de clientes                                                |                    | 28,633,098                                     | 27,855,260          |
| Pagos a proveedores y a empleados                                   |                    | (11,170,834)                                   | (14,440,739)        |
| Intereses pagados                                                   |                    | (2,121,800)                                    | (2,000,254)         |
| Intereses recibidos                                                 |                    | 68,961                                         | 203,137             |
| Impuesto a la renta                                                 |                    | <u>(770,193)</u>                               | <u>(467,503)</u>    |
| Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación      |                    | <u>14,639,232</u>                              | <u>11,149,901</u>   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>              |                    |                                                |                     |
| Adquisición de vehículos para alquiler, propiedades y equipos       |                    | (17,968,615)                                   | (14,345,833)        |
| Disminución de otros activos financieros                            |                    | <u>204,780</u>                                 | <u>38,171</u>       |
| Flujo neto utilizado en actividades de inversión                    |                    | <u>(17,763,835)</u>                            | <u>(14,307,662)</u> |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>         |                    |                                                |                     |
| Incremento neto de obligaciones financieras                         |                    | 5,686,290                                      | 4,050,485           |
| Dividendos pagados                                                  |                    | <u>(155,074)</u>                               | <u>(393,978)</u>    |
| Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento |                    | <u>5,531,216</u>                               | <u>3,656,507</u>    |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>                        |                    |                                                |                     |
| Incremento neto durante el año                                      |                    | 2,406,613                                      | 498,746             |
| Saldo al comienzo del año                                           |                    | <u>2,668,737</u>                               | <u>2,169,991</u>    |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO                                               | 4                  | <u>5,075,350</u>                               | <u>2,668,737</u>    |

Ver notas a los estados financieros

  
Francisco Matheus  
Vicepresidente Ejecutivo  
Jairo Jaramillo  
Gerente Financiero  
Jenny Vásquez  
Contadora

## **MAREAUTO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Durante el año 2014, el principal accionista de la compañía Corporación Maresa Holding S.A. vendió sus acciones a Mareauto Colombia S.A.S., la cual al 31 de diciembre del 2014 se convirtió en el accionista totalitario de la Compañía, en el cual participa igualitariamente Corporación Maresa Holding S.A. y Kandeo Fund I (Colombia).

Con más de 20 años de experiencia, la actividad principal de la Compañía es el alquiler de vehículos por periodos 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 1.900 vehículos, con presencia a nivel nacional a través de 11 agencias en 9 ciudades, Quito, Guayaquil, Ambato, Cuenca, Esmeraldas, 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 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 153 y 155 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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 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.

- 2.4 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.
- 2.5 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado y el saldo de inventarios incluye los materiales y repuestos para el mantenimiento de los vehículos de alquiler, así como los vehículos para alquiler que cumplieron su vida útil económica.
- 2.6 Vehículos para alquiler y propiedades y equipo**
  - 2.6.1 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.

- 2.6.2 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 periodo en que se producen.

- 2.6.3 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                      |
| Vehículos Uso Interno   | 5                          |

- 2.6.4 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.

## **2.7 Activos intangibles**

- 2.7.1 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.

- 2.7.2 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.

- 2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada periodo, 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.

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

- 2.9.1 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 imposables 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 periodo.

- 2.9.2 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 imposables. 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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si 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.

- 2.9.3 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.

## **2.11 Beneficios a empleados**

**2.11.1 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.

**2.11.2 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.

**2.12 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.

**2.12.1 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.

**2.12.2 La Compañía como arrendatario** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

**2.13 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.

**2.13.1 Ingresos por alquileres** - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.12.1

**2.13.2 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.

- 2.14 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.
- 2.15 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.

- 2.16 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.

- 2.16.1 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.

- 2.16.2 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.

- 2.16.3 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.

**2.16.4 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.

**2.17 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.

**2.17.1 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.

**2.17.2 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.

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

**2.18 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es cómo sigue:

| <u>NIIF</u>                | <u>Título</u>                                                 | <u>Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de</u> |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| NIIF 9                     | Instrumentos financieros                                      | Enero 1, 2018                                                    |
| NIIF 15                    | Ingresos procedentes de contratos con clientes                | Enero 1, 2017                                                    |
| Modificaciones a la NIC 19 | Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados | Julio 1, 2014                                                    |
| Modificaciones a las NIIF  | Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012                  | Julio 1, 2014 con excepciones limitadas                          |
| Modificaciones a las NIIF  | Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013                  | Julio 1, 2014                                                    |

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

#### **NIIF 9 Instrumentos financieros**

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

#### **Los requisitos claves de la NIIF 9:**

- Todos 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. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.
- 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 al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

#### **NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes**

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

#### **Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados**

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste

el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

#### **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012**

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan "características económicas similares" y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.
- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo en los estados financieros.

#### **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013**

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.

### 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,... |                  |
|------------------------|----------------------|------------------|
|                        | 2014                 | 2013             |
|                        | (en U.S. dólares)    |                  |
| Efectivo               | 3,062                | 5,737            |
| Bancos                 | 2,903,350            | 1,763,000        |
| Inversiones temporales | <u>2,168,938</u>     | <u>900,000</u>   |
| Total                  | <u>5,075,350</u>     | <u>2,668,737</u> |

**Bancos** - Constituyen depósitos de efectivo en cuentas corrientes de bancos locales.

**Inversiones temporales** - Al 31 de diciembre del 2014, constituyen certificados de inversión de bancos locales, con vencimiento hasta enero del 2015 (marzo del 2014 para el año 2013), que generaron intereses a una tasa promedio anual del 4.57% (6.5% para el año 2013).

#### 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,... |                  |
|-------------------------------------------------|----------------------|------------------|
|                                                 | 2014                 | 2013             |
|                                                 | (en U.S. dólares)    |                  |
| <i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>          |                      |                  |
| Clientes locales                                | 4,662,730            | 4,756,625        |
| Servicios de alquiler pendientes de facturación | 624,072              | 452,598          |
| Compañías relacionadas (Ver Nota 21)            | 147,819              | 93,853           |
| Clientes de dudoso cobro                        | 265,862              | 154,205          |
| Provisión para cuentas de dudosa recuperación   | <u>(265,862)</u>     | <u>(151,342)</u> |
| Subtotal                                        | <u>5,434,621</u>     | <u>5,305,939</u> |
| <i>Otras cuentas por cobrar:</i>                |                      |                  |
| Anticipos a proveedores                         | 39,091               | 78,752           |
| Fondos entregados a Decevale S.A. y otros       | <u>993,848</u>       | <u>1,105,896</u> |
| Subtotal                                        | <u>1,032,939</u>     | <u>1,184,648</u> |
| Total                                           | <u>6,467,560</u>     | <u>6,490,587</u> |

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

|                          | ... Diciembre 31,... |                  |
|--------------------------|----------------------|------------------|
|                          | 2014                 | 2013             |
|                          | (en U.S. dólares)    |                  |
| Segmento flota           | 2,645,981            | 2,798,904        |
| Segmento diario:         |                      |                  |
| Clientes corporativos    | 514,567              | 310,777          |
| Personas                 | 57,916               | 7,004            |
| Venta de vehículos       | 1,444,266            | 1,533,333        |
| Tarjetas de crédito      |                      | 106,607          |
| Clientes de dudoso cobro | <u>265,862</u>       | <u>154,205</u>   |
| Total                    | <u>4,928,592</u>     | <u>4,910,830</u> |

Venta de vehículos - 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 clientes que se dedican a la comercialización de vehículos usados (patio de autos), a los cuales se les otorga un plazo de crédito de hasta 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 séptima cuota de capital (tercera cuota para el año 2013) 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 5 de enero del 2015 (2 de enero del 2014 para el año 2013), 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 de clientes locales es como sigue:

|                   | ... Diciembre 31,... |                  |
|-------------------|----------------------|------------------|
|                   | 2014                 | 2013             |
|                   | (en U.S. dólares)    |                  |
| Cartera corriente | 4,657,809            | 4,023,729        |
| 30 - 60 días      | 4,921                | 633,038          |
| 61 - 90 días      |                      | 38,645           |
| 91 - 180 días     |                      | 48,409           |
| Mayores 180 días  |                      | <u>12,804</u>    |
| Total             | <u>4,662,730</u>     | <u>4,756,625</u> |

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

|                            | <u>2014</u>       | <u>2013</u>      |
|----------------------------|-------------------|------------------|
|                            | (en U.S. dólares) |                  |
| Saldos al comienzo del año | 151,342           | 69,384           |
| Provisión del año          | 215,342           | 327,000          |
| Castigos                   | <u>(100,822)</u>  | <u>(245,042)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>265,862</u>    | <u>151,342</u>   |

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

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                                           | <u>2014</u>       | <u>2013</u>    |
|-------------------------------------------|-------------------|----------------|
|                                           | (en U.S. dólares) |                |
| ... Diciembre 31,...                      |                   |                |
| Vehículos de alquiler para la venta       | 623,341           | 127,124        |
| Repuestos para mantenimiento de vehículos | 226,786           | 205,194        |
| Otros                                     | 10,940            | 20,146         |
| Provisión de obsolescencia                | <u>(8,600)</u>    | <u>—</u>       |
| Total                                     | <u>852,467</u>    | <u>352,464</u> |

Vehículos de alquiler para la venta - 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 la venta.

## 7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

|                                       | <u>2014</u>       | <u>2013</u>      |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                       | (en U.S. dólares) |                  |
| ... Diciembre 31,...                  |                   |                  |
| <i>Gastos pagados por anticipado:</i> |                   |                  |
| Seguros                               | 1,340,685         | 1,133,119        |
| Otros                                 | <u>221,006</u>    | <u>95,972</u>    |
| Total                                 | <u>1,561,691</u>  | <u>1,229,091</u> |

Seguros - Constituye el valor de las primas pagadas por la Compañía para asegurar principalmente los vehículos para alquiler, pendientes de devengamiento. Los plazos de vigencia de las primas de seguro de los vehículos iniciaron en diciembre del 2014 (diciembre 2013 en el año 213) con vigencia de 1 año.

## 8. VEHÍCULOS PARA ALQUILER

Un resumen de vehículos para alquiler es como sigue:

|                         | ... Diciembre 31,... |                   |
|-------------------------|----------------------|-------------------|
|                         | 2014                 | 2013              |
|                         | (en U.S. dólares)    |                   |
| Costo                   | 45,848,724           | 36,720,188        |
| Depreciación acumulada  | (10,248,767)         | (8,787,561)       |
| Total                   | <u>35,599,957</u>    | <u>27,932,627</u> |
| <i>Clasificación:</i>   |                      |                   |
| Vehículos               | 34,741,124           | 27,661,185        |
| Vehículos en tránsito   | 724,037              | 196,018           |
| Accesorios de vehículos | <u>134,796</u>       | <u>75,424</u>     |
| Total                   | <u>35,599,957</u>    | <u>27,932,627</u> |

Los movimientos de vehículos para alquiler fueron como sigue:

|                                          | 2014               | 2013               |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                          | (en U.S. dólares)  |                    |
| Saldos netos al comienzo del año         | 27,932,627         | 25,863,820         |
| Adquisiciones                            | 17,730,764         | 13,119,347         |
| Bajas por ventas                         | (4,196,530)        | (5,387,443)        |
| Bajas por siniestros                     | (403,039)          | (231,047)          |
| Transferencia hacia propiedades y equipo | (88,770)           | (152,005)          |
| Depreciación                             | <u>(5,375,095)</u> | <u>(5,280,045)</u> |
| Saldos netos al fin del año              | <u>35,599,957</u>  | <u>27,932,627</u>  |

**ESPACIO EN BLANCO**

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

| <u>Años</u> | <u>2014</u>       | <u>2013</u>       |
|-------------|-------------------|-------------------|
|             | (En U.S. dólares) |                   |
| 2014        | 16,865,874        |                   |
| 2013        | 9,772,138         | 12,536,384        |
| 2012        | 5,210,055         | 8,170,055         |
| 2011        | 2,634,110         | 4,414,222         |
| 2010        | 868,304           | 1,949,895         |
| 2009        | 232,576           | 633,438           |
| 2008        | <u>16,950</u>     | <u>32,615</u>     |
| Total       | <u>35,599,957</u> | <u>27,736,609</u> |

De acuerdo con la política de reemplazo de vehículos para alquiler, la Compañía prevé vender en el año 2015 vehículos cuyo valor en libros es de aproximadamente US\$5.9 millones.

**8.1 Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los vehículos con un saldo en libros de aproximadamente US\$19.7 millones y US\$12.2 millones, respectivamente, han sido pignoralados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 11). La Compañía no está autorizada a pignoralar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

## 9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

|                                      | ... Diciembre 31, ... |                  |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------|
|                                      | <u>2014</u>           | <u>2013</u>      |
|                                      | (en U.S. dólares)     |                  |
| Costo                                | 2,049,987             | 1,766,974        |
| Depreciación acumulada               | <u>(859,643)</u>      | <u>(684,381)</u> |
| Total                                | <u>1,190,344</u>      | <u>1,082,593</u> |
| <i>Clasificación:</i>                |                       |                  |
| Terrenos                             | 71,820                | 71,820           |
| Construcciones en curso              | 37,205                |                  |
| Infraestructuras físicas de agencias | 616,631               | 597,171          |
| Vehículos para uso interno           | 212,203               | 174,933          |
| Maquinaria y equipo                  | 88,728                | 28,149           |
| Equipo de cómputo                    | 61,494                | 56,141           |
| Muebles y enseres                    | 51,886                | 103,789          |
| Herramientas                         | 33,103                | 31,176           |
| Equipo de oficina                    | <u>17,274</u>         | <u>19,414</u>    |
| Total                                | <u>1,190,344</u>      | <u>1,082,593</u> |

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

|                                             | <u>2014</u>       | <u>2013</u>      |
|---------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                             | (en U.S. dólares) |                  |
| Saldos netos al comienzo del año            | 1,082,593         | 1,040,758        |
| Adquisiciones                               | 237,851           | 256,198          |
| Transferencia desde vehículos para alquiler | 88,770            | 152,005          |
| Bajas y transferencias                      | (20,598)          | (237,216)        |
| Depreciación                                | (198,272)         | (129,152)        |
| Saldos netos al fin del año                 | <u>1,190,344</u>  | <u>1,082,593</u> |

## 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones financieras es como sigue:

|                                            | <u>2014</u>                                | <u>2013</u>       |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|
|                                            | ... Diciembre 31, ...<br>(en U.S. dólares) |                   |
| <i>Garantizados - al costo amortizado:</i> |                                            |                   |
| Préstamos bancarios                        | 20,096,857                                 | 10,963,167        |
| Emisión de obligaciones                    | 8,625,000                                  | 11,498,643        |
| Titularización de flujos                   |                                            | <u>573,457</u>    |
| Total                                      | <u>28,721,857</u>                          | <u>23,035,567</u> |
| <i>Clasificación:</i>                      |                                            |                   |
| Corriente                                  | 11,924,325                                 | 8,151,721         |
| No corriente                               | <u>16,797,532</u>                          | <u>14,883,846</u> |
| Total                                      | <u>28,721,857</u>                          | <u>23,035,567</u> |

**Préstamos bancarios** - Constituyen préstamos con instituciones financieras locales con vencimientos hasta noviembre del 2019 (mayo del 2016 para el año 2013), que generan intereses a tasas que fluctúan entre el 8.1% y 9.56% anual (8.75% y 9% anual para el año 2013).

**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%. Esta emisión está sujeta a un análisis y respectiva calificación trimestral por la calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

**Titularización de flujos** - En el mes de julio del 2014, el Fideicomiso realizó el último pago de la obligación a los tenedores y a la fecha de los estados financieros adjuntos (marzo 27, 2015) el Fideicomiso se encuentra en etapa de rendición de cuentas previa su liquidación definitiva.

Los vencimientos de las obligaciones financieras son como sigue:

|       | ... Diciembre 31,... |                   |
|-------|----------------------|-------------------|
|       | <u>2014</u>          | <u>2013</u>       |
|       | (en U.S. dólares)    |                   |
| 2014  |                      | 8,151,721         |
| 2015  | 11,924,325           | 7,209,119         |
| 2016  | 8,579,095            | 4,449,727         |
| 2017  | 5,209,932            | 2,325,000         |
| 2018  | 2,187,795            | 900,000           |
| 2019  | <u>820,710</u>       |                   |
| Total | <u>28,721,857</u>    | <u>23,035,567</u> |

# 11. 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>2014</u>          | <u>2013</u>      |
|                                       | (en U.S. dólares)    |                  |
| <i>Cuentas por pagar comerciales:</i> |                      |                  |
| Proveedores locales                   | 4,343,118            | 2,085,970        |
| Proveedores del exterior              | 32,503               | 75,425           |
| Compañías relacionadas (Ver Nota 21)  | <u>42,884</u>        | <u>754,493</u>   |
| Subtotal                              | <u>4,418,505</u>     | <u>2,915,888</u> |
| <i>Otras cuentas por pagar:</i>       |                      |                  |
| Anticipo de clientes                  | 161,610              | 49,103           |
| Otras                                 | <u>538,301</u>       | <u>297,012</u>   |
| Total                                 | <u>5,118,416</u>     | <u>3,262,003</u> |

## 12. IMPUESTOS

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

|                                                                                  | ... Diciembre 31,... |                |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|
|                                                                                  | 2014                 | 2013           |
|                                                                                  | (en U.S. dólares)    |                |
| <i>Activos por impuestos corrientes:</i>                                         |                      |                |
| Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA                           | <u>80,898</u>        | <u>-</u>       |
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>                                         |                      |                |
| Retenciones en la fuente por pagar                                               | 52,646               | 47,704         |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA (en el año 2013) y retenciones de IVA por pagar | 28,188               | 63,641         |
| Impuesto a la renta por pagar                                                    | <u>440,591</u>       | <u>183,417</u> |
| Total                                                                            | <u>521,425</u>       | <u>294,762</u> |

**12.2 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,... |                  |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|
|                                                                 | 2014                 | 2013             |
|                                                                 | (en U.S. dólares)    |                  |
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | 3,924,418            | 2,716,874        |
| Gastos no deducibles                                            | 858,651              | 554,051          |
| Ingresos exentos                                                | (118,624)            | (170,067)        |
| Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)   | (15,872)             | (35,555)         |
| Ajuste por precios de transferencia                             | <u>21,277</u>        | <u>2,841</u>     |
| Utilidad gravable                                               | <u>4,669,850</u>     | <u>3,068,144</u> |
| Impuesto a la renta causado (1)                                 | <u>1,027,367</u>     | <u>674,992</u>   |
| Anticipo calculado (2)                                          | <u>296,033</u>       | <u>285,016</u>   |
| Impuesto a la renta corriente cargado a resultados              | <u>1,027,367</u>     | <u>674,992</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 y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

(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 2011 al 2014.

**12.3 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>2014</u>       | <u>2013</u>      |
|----------------------------|-------------------|------------------|
|                            | (en U.S. dólares) |                  |
| Saldos al comienzo del año | 183,417           | (24,072)         |
| Provisión del año          | 1,027,367         | 674,992          |
| Pagos efectuados           | <u>(770,193)</u>  | <u>(467,503)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>440,591</u>    | <u>183,417</u>   |

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

**12.4 Saldos del impuesto diferido**

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

|                                                                 | <u>Saldos al</u><br><u>comienzo del año</u> | <u>Reconocido en los</u><br><u>resultados</u> | <u>Saldos al fin</u><br><u>del año</u> |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                 | ... (en U.S. dólares) ...                   |                                               |                                        |
| <u><b>Año 2014</b></u>                                          |                                             |                                               |                                        |
| <i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i> |                                             |                                               |                                        |
| Vehículos en alquiler                                           | (540,997)                                   | 72,825                                        | (468,172)                              |
| Provisión de jubilación patronal y desahucio                    | <u>19,292</u>                               | <u>(19,292)</u>                               | <u>—</u>                               |
| Total                                                           | <u>(521,705)</u>                            | <u>53,533</u>                                 | <u>(468,172)</u>                       |
| <u><b>Año 2013</b></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>                       |

**12.5 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>2014</u>       | <u>2013</u> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|
|                                                                 | (en U.S. dólares) |             |
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | 3,924,418         | 2,716,874   |
| Gasto de impuesto a la renta                                    | 863,372           | 597,712     |
| Gastos no deducibles:                                           | 135,368           | 144,513     |
| Ingresos exentos                                                | (26,097)          | (37,415)    |
| Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)   | (3,492)           | (7,822)     |
| Ajuste precios de transferencia                                 | 4,683             | 625         |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                        | 973,834           | 697,613     |
| Tasa de efectiva de impuestos                                   | 25%               | 26%         |

**12.6 Aspectos Tributarios**

**Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal** - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

***Impuesto a la Renta***

• ***Ingresos Gravados***

Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

• ***Exenciones***

.. Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversiones se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.

• ***Deducibilidad de Gastos***

.. En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

.. Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.

- .. Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
  - .. No se considerarán deducibles los gastos de promoción y publicidad en alimentos hiperprocesados. El criterio para definir tal calidad la establecerá la autoridad sanitaria competente.
  - .. Via reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
  - .. Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- *Tarifa de Impuesto a la Renta*
    - .. Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
    - .. Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
    - .. El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como "sustituto" del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.
  - *Anticipo de Impuesto a la Renta*
    - .. Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
    - .. Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad o innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

#### ***Reformas al Código Orgánico de la Producción Comercio E Inversiones***

Se incluyen nuevas normas para los incentivos de estabilidad tributaria, establecidos en los contratos de inversión y en general sobre la vigencia, alcance y pérdida de estos incentivos siendo las principales las siguientes:

- Efectuar una inversión de US\$ 100,000,000
- Contar con un informe técnico del Ministerio del Ramo
- Informe del Procurador General del Estado
- Autorización del Presidente de la República
- No pueden acceder a este beneficio los administradores y operadores de las ZEDES.
- Para los incentivos clasificados como sectoriales se incluye la exoneración prevista para las industrias básicas y la deducción del 100% adicional del costo o gasto de depreciación anual.

### *Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador*

#### *Impuesto a los Activos en el Exterior*

La reforma establece como hecho generador de este impuesto a la "tenencia de inversiones en el exterior".

#### *Impuesto a la Salida de Divisas*

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

## **13. 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 2014, 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 2015. 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, se determinó un ajuste de precios de transferencia por US\$ 21 mil.

## **14. OBLIGACIONES ACUMULADAS**

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

|                           | ... Diciembre 31,... |                |
|---------------------------|----------------------|----------------|
|                           | 2014                 | 2013           |
|                           | (en U.S. dólares)    |                |
| Participación a empleados | 692,544              | 479,448        |
| Beneficios sociales       | 129,006              | 126,043        |
| Otras                     | <u>22,662</u>        | <u>12,904</u>  |
| Total                     | <u>844,212</u>       | <u>618,395</u> |

- 14.1 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>2014</u>       | <u>2013</u>      |
|----------------------------|-------------------|------------------|
|                            | (en U.S. dólares) |                  |
| Saldos al comienzo del año | 479,448           | 359,767          |
| Provisión del año          | 692,544           | 479,448          |
| Pagos efectuados           | <u>(479,448)</u>  | <u>(359,767)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>692,544</u>    | <u>479,448</u>   |

## 15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

|                            | ... Diciembre 31,... |                |
|----------------------------|----------------------|----------------|
|                            | <u>2014</u>          | <u>2013</u>    |
|                            | (en U.S. dólares)    |                |
| Jubilación patronal        | 352,038              | 266,937        |
| Bonificación por desahucio | <u>154,227</u>       | <u>140,960</u> |
| Total                      | <u>506,265</u>       | <u>407,897</u> |

- 15.1 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>2014</u>       | <u>2013</u>    |
|----------------------------------------------|-------------------|----------------|
|                                              | (en U.S. dólares) |                |
| Saldos al comienzo del año                   | 266,937           | 227,831        |
| Costo de los servicios del periodo corriente | 47,622            | 56,402         |
| Costo por intereses                          | 21,355            | 18,227         |
| Pérdidas (ganancias) actuariales             | 7,603             | (34,850)       |
| Otros                                        | <u>8,521</u>      | <u>(673)</u>   |
| Saldos al fin del año                        | <u>352,038</u>    | <u>266,937</u> |

- 15.2 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>2014</u>       | <u>2013</u>    |
|----------------------------------------------|-------------------|----------------|
|                                              | (en U.S. dólares) |                |
| Saldos al comienzo del año                   | 140,960           | 75,133         |
| Costo de los servicios del periodo corriente | 23,337            | 13,957         |
| Costo por intereses                          | 11,024            | 5,877          |
| Pérdidas (ganancias) actuariales             | (19,556)          | 97,268         |
| Beneficios pagados                           | (4,255)           | (51,048)       |
| Otros                                        | <u>2,717</u>      | <u>(227)</u>   |
| Saldos al fin del año                        | <u>154,227</u>    | <u>140,960</u> |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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\$40,681 (aumentaría por US\$45,403).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$47,494 (disminuiría por US\$42,742).

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>2014</u>          | <u>2013</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>2014</u>          | <u>2013</u>   |
|                                              | (en U.S. dólares)    |               |
| Costo de los servicios del periodo corriente | 70,959               | 70,359        |
| Costo por intereses                          | <u>32,379</u>        | <u>24,104</u> |
| Total                                        | <u>103,338</u>       | <u>94,463</u> |

Durante los años 2014 y 2013, el importe de ganancias (pérdidas) actuariales registradas en el otro resultado integral ascienden a US\$11,953 y US\$(62,418), respectivamente.

## 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**16.1 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.

**16.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesta 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 2014 fue de 8.19% y 2013 de 8.17% según Banco Central del Ecuador BCE).

- 16.1.2 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.

- 16.1.3 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.

- 16.1.4 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 del ejercicio corriente  
 Mantener Ratio de Apalancamiento < 2.60 veces (Pasivos Totales / Patrimonio)  
 Mantener una relación de Deuda/EBITDA inferior a 2.8 veces.

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

|                                                                                                 | ... Diciembre 31,... |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
|                                                                                                 | <u>2014</u>          | <u>2013</u>       |
|                                                                                                 | (en U.S. dólares)    |                   |
| <i>Activos financieros:</i>                                                                     |                      |                   |
| Costo amortizado:                                                                               |                      |                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)                                                    | 5,075,350            | 2,668,737         |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)                              | 6,467,560            | 6,490,587         |
| Otros activos financieros                                                                       |                      | <u>204,780</u>    |
| Total                                                                                           | <u>11,542,910</u>    | <u>9,364,104</u>  |
| <i>Pasivos financieros:</i>                                                                     |                      |                   |
| Costo amortizado:                                                                               |                      |                   |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar neto de anticipos de clientes (Nota 11) | 4,956,806            | 3,212,900         |
| Obligaciones financieras (Nota 10)                                                              | <u>28,721,857</u>    | <u>23,035,567</u> |
| Total                                                                                           | <u>33,678,663</u>    | <u>26,248,467</u> |

**16.3 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.

## 17. PATRIMONIO

**17.1 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.

### 17.2 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.

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

|                                                                                  | ... Diciembre 31, ...<br>2014 | 2013             |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|
|                                                                                  | (en U.S. dólares)             |                  |
| Utilidades retenidas - distribuibles                                             | 5,969,583                     | 3,364,046        |
| Resultados acumulados provenientes de la<br>adopción por primera vez de las NIIF | <u>2,456,470</u>              | <u>2,456,470</u> |
| Total                                                                            | <u>8,426,053</u>              | <u>5,820,516</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.

**17.4 Dividendos** - Durante el año 2014, se declaró un dividendo de US\$0.05 por acción (US\$0.12 en el año 2013), equivalente a un dividendo total de US\$155,074 (US\$393,978 en el año 2013) 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.

## 18. INGRESOS OPERACIONALES

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

|                                    | 2014              | 2013              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | (en U.S. dólares) |                   |
| Ingresos por alquiler de vehículos | 23,960,657        | 21,681,785        |
| Ingresos por venta de vehículos    | <u>4,803,135</u>  | <u>6,878,735</u>  |
| Total                              | <u>28,763,792</u> | <u>28,560,520</u> |

## 19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

|                                            | <u>2014</u>       | <u>2013</u>       |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                            | (en U.S. dólares) |                   |
| Costos operacionales:                      |                   |                   |
| Costos del servicio                        | 11,330,540        | 10,839,395        |
| Costo por venta de vehículos para alquiler | <u>3,727,675</u>  | <u>5,517,168</u>  |
| Subtotal                                   | 15,058,215        | 16,356,563        |
| Gastos de administración                   | 7,359,621         | 7,131,376         |
| Gastos de ventas                           | <u>553,662</u>    | <u>582,115</u>    |
| Total                                      | <u>22,971,498</u> | <u>24,070,054</u> |

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

|                                             | <u>2014</u>       | <u>2013</u>       |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                             | (en U.S. dólares) |                   |
| Costos de ventas de vehículos para alquiler | 3,727,675         | 5,517,168         |
| Depreciación y amortización                 | 5,606,175         | 5,489,391         |
| Gastos por beneficios a los empleados       | 4,114,126         | 3,684,714         |
| Mantenimiento y reparaciones                | 2,887,920         | 2,640,530         |
| Seguros                                     | 1,465,025         | 1,514,705         |
| Matrículas de vehículos                     | 1,065,393         | 1,316,421         |
| Asesorías y honorarios profesionales        | 274,957           | 357,693           |
| Honorarios corporativos                     | 742,375           | 857,868           |
| Regalías                                    | 491,677           | 409,049           |
| Arriendos                                   | 351,098           | 382,035           |
| Publicidad                                  | 318,562           | 360,863           |
| Impuestos y contribuciones                  | 177,086           | 160,404           |
| Otros costos y gastos                       | <u>1,749,429</u>  | <u>1,379,213</u>  |
| Total                                       | <u>22,971,498</u> | <u>24,070,054</u> |

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

|                              | <u>2014</u>       | <u>2013</u>      |
|------------------------------|-------------------|------------------|
|                              | (en U.S. dólares) |                  |
| Sueldos y salarios           | 2,492,660         | 2,364,325        |
| Participación a trabajadores | 692,544           | 479,448          |
| Beneficios sociales          | 518,489           | 456,027          |
| Aportes al IESS              | 307,095           | 290,451          |
| Beneficios definidos         | <u>103,338</u>    | <u>94,463</u>    |
| Total                        | <u>4,114,126</u>  | <u>3,684,714</u> |

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

|                                         | <u>2014</u>       | <u>2013</u>      |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                         | (en U.S. dólares) |                  |
| Depreciación de vehículos para alquiler | 5,375,095         | 5,280,045        |
| Depreciación de propiedades y equipo    | 198,272           | 129,152          |
| Amortización de activos intangibles     | <u>32,808</u>     | <u>80,194</u>    |
| Total                                   | <u>5,606,175</u>  | <u>5,489,391</u> |

## 20. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2014, 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 2014 y 2013 la Compañía mantuvo vigentes 197 y 155 de clientes de largo plazo 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, el cual 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 2014, 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 2014, 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.

## 21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

**21.1 Transacciones Comerciales** - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

|                                                                | Venta de bienes           |                  | Compra de bienes |                  |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                | 2014                      | 2013             | 2014             | 2013             |
|                                                                | ... (en U.S. dólares) ... |                  |                  |                  |
| Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. - Maresa | 30,584                    | 1,040,775        | 1,976,201        | 3,794,917        |
| Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.                    | 13,116                    | 3,667            | 6,056,458        | 2,214,501        |
| Mazmotors S.A.                                                 | 622                       | 4,495            | 233,802          | 171,171          |
| Comercializadora de los Granados GRANADOCOMERC S.A.            | 6,046                     | 16,128           | -                | -                |
| Kawamotors S.A.                                                | -                         | 526              | -                | -                |
| Mareadvisor S.A.                                               | 31,326                    | 94,422           | 819,928          | 938,675          |
| Mareauto Colombia S.A.                                         | 137,008                   | 44,073           | -                | -                |
| Mareauto Perú S.A.                                             | 99,397                    | 171,834          | -                | -                |
| Autoshare S.A.                                                 | 13,358                    | 14,656           | 238,574          | 534,538          |
| GPS Track S.A.                                                 | -                         | -                | -                | 64,935           |
| Corporación Maresa Holding S.A.                                | 6,652                     | -                | -                | -                |
| <b>Total</b>                                                   | <b>338,109</b>            | <b>1,390,576</b> | <b>9,324,963</b> | <b>7,718,737</b> |

**21.2 Saldos con partes relacionadas** - Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa.

|                                             | Saldos adeudados a partes<br><u>relacionadas</u><br>... Diciembre 31,... |                       | Saldos adeudados por partes<br><u>relacionadas</u><br>... Diciembre 31,... |                      |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|
|                                             | <u>2014</u>                                                              | <u>2013</u>           | <u>2014</u>                                                                | <u>2013</u>          |
|                                             | ... (en U.S. dólares) ...                                                |                       |                                                                            |                      |
| <i>Cuentas Comerciales:</i>                 |                                                                          |                       |                                                                            |                      |
| Maresa                                      | 7,975                                                                    | 22,082                | 23,760                                                                     | 7,613                |
| Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A. | 32,370                                                                   | 619,192               | 1,435                                                                      | 891                  |
| Mareadvisor S.A.                            | 160                                                                      | 78,945                | 3,584                                                                      | 5,720                |
| Mazmotors S.A.                              | 1,744                                                                    | 32,046                | 77                                                                         | 50                   |
| Corporacion Maresa Holding S.A.             | -                                                                        | -                     | 6,652                                                                      | -                    |
| Autosharecorp S.A.                          | 635                                                                      | 684                   | 5,720                                                                      | 4,859                |
| GPS Track S.A.                              | -                                                                        | 644                   | -                                                                          | -                    |
| Mareauto Perú                               | -                                                                        | -                     | 30,610                                                                     | 12,564               |
| Marcauto Colombia                           | -                                                                        | -                     | 75,981                                                                     | 62,156               |
| <i>Cuentas No Comerciales:</i>              |                                                                          |                       |                                                                            |                      |
| Mareadvisor S.A. y total                    | -                                                                        | 900                   | -                                                                          | -                    |
| <b>Total</b>                                | <b><u>42,884</u></b>                                                     | <b><u>754,493</u></b> | <b><u>147,819</u></b>                                                      | <b><u>93,853</u></b> |

**21.3 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante los años 2014 y 2013 asciende a US\$1,191,635 y US\$847,060, respectivamente.

## **22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 27 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 27 del 2015 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.

