

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI

(Subsidiaria de Eliana Holding S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2014

Con el Informe de los Auditores Independientes

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI

Estados Financieros

31 de diciembre del 2014

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador, N35-40
Quito 17150038 B
Ecuador

Tel (02) 246 8186
(02) 245 0851
Fax (02) 245 0356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Consortio del Pichincha S.A. CONDELPI:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI al 31 de diciembre del 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

23 de marzo del 2015



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

31 de diciemb

(En dólares)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 US\$	544.175	1.456.406
Otras inversiones	8	2.146.620	4.465.884
Cuentas por cobrar, neto	9	2.389.670	2.832.162
Documentos por cobrar		6.956	187
Gastos pagados por anticipado	10	1.151.360	687.585
Otros activos corrientes		595.017	514.976
Total activos corrientes		6.833.798	9.957.200
Activos no corrientes:			
Documentos por cobrar a largo plazo		52.879	28.214
Propiedades, muebles y equipos, neto	11	24.682.814	16.337.785
Otros activos a largo plazo		17.258	43.702
Propiedades de inversión	12	1.096.129	-
Activo por impuesto diferido	16	37.070	34.727
Total activos no corrientes		25.886.150	16.444.428
Total activos	US\$	32.719.948	26.401.628



Jaime Acosta Espinosa
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PICHINCHA CONDELPI S. A.

Situación Financiera

4, con cifras comparativas del 2013

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		US\$ 2.549.214	832.845
Fondo acumulado asociados, neto	13	4.458.061	1.270.830
Obligaciones financieras	14	2.128.181	1.734.750
Gastos acumulados por pagar - beneficios sociales		1.363.820	1.047.306
Impuesto a la renta por pagar	16	1.425.663	1.057.551
Otros impuestos por pagar		79.485	171.676
Otros pasivos corrientes	17	1.768.252	1.350.630
Total pasivos corrientes		13.772.676	7.465.588
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones financieras	14	828.832	1.981.497
Beneficios a empleados - obligaciones por beneficios definidos	15	720.620	679.433
Total pasivos no corrientes		1.549.452	2.660.930
Total pasivos		15.322.128	10.126.518
Patrimonio:			
Capital acciones	18	9.059.491	9.059.491
Reserva legal		1.190.280	836.120
Resultados acumulados por aplicación de NIIF por primera vez		321.849	321.849
Otros resultados integrales		(72.713)	-
Utilidades disponibles		6.898.913	6.057.650
Total patrimonio		17.397.820	16.275.110
Total pasivos y patrimonio		US\$ 32.719.948	26.401.628

Myrian Silva
Contadora General

CONSORCIO DEL PICHINCHA CONDELPI S. A.

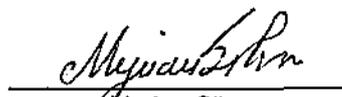
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas del 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:			
Ingresos por servicios y arrendamiento de vehículos	20	US\$ 25.264.210	20.538.387
Gastos de venta	21	10.962.662	9.237.640
Gastos de administración	21	9.509.752	7.373.874
Utilidad de operación		<u>4.791.796</u>	<u>3.926.873</u>
Ingreso financiero, neto			
Ingresos financieros		326.523	156.982
Gastos financieros		<u>(270.297)</u>	<u>(548.120)</u>
		56.226	(391.138)
Otros ingresos		<u>1.201.586</u>	<u>1.057.097</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		6.049.608	4.592.832
Gasto de impuesto a la renta	16	<u>1.423.321</u>	<u>1.051.236</u>
Utilidad neta		<u>4.626.287</u>	<u>3.541.596</u>
Otros resultados integrales:			
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del periodo - pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos	15	<u>(3.577)</u>	<u>-</u>
Total resultado integral		US\$ <u>4.622.710</u>	<u>3.541.596</u>


Jaime Acosta Espinosa
Gerente General


Myrian Silva
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

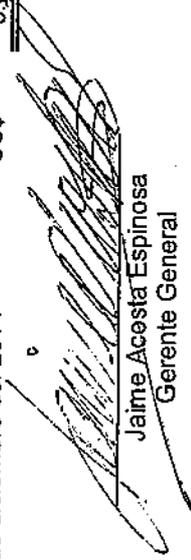
Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas del 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital acciones	Reserva legal	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por primera vez	Utilidades disponibles	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre del 2012	US\$ 9,059,491	556,559	321,849	2,795,615	-	12,733,514
Resultado integral total:						
Utilidad neta	-	-	-	3,541,596	-	3,541,596
Transacciones con los propietarios de la Compañía:						
Apropiación para reserva legal	-	279,561	-	(279,561)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	9,059,491	836,120	321,849	6,057,650	-	16,275,110
Resultado integral total:						
Utilidad neta	-	-	-	4,626,287	-	4,626,287
Ajustes años anteriores	-	-	-	69,137	(69,137)	-
Ganancia actuarial año actual	-	-	-	-	(3,577)	(3,577)
	-	-	-	4,695,424	(72,714)	4,622,710
Transacciones con los propietarios de la Compañía:						
Apropiación para reserva legal	-	354,160	-	(354,160)	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(3,500,000)	-	(3,500,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	US\$ 9,059,491	1,190,280	321,849	6,898,914	(72,714)	17,397,820


 Jaime Acesta Espinosa
 Gerente General


 Myrian Silva
 Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI

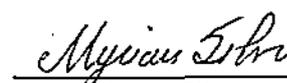
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas del 2013

(En dólares de los Estados Unidos de America - US\$)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	26.248.191	21.602.849
Pagos a proveedores y empleados		(14.018.452)	(12.066.671)
Intereses ganados		326.523	156.982
Cambios en activos - (aumento) disminución:			
Otras cuentas por cobrar		(362.597)	(218.638)
Gastos pagados por anticipados		(222.585)	8.424
Cuentas por cobrar		450.175	(560.931)
Cambios en pasivos - aumento (disminución):			
Fondo acumulado asociados, neto		3.187.231	3.504.152
Cuentas por pagar		157.996	(46.842)
Beneficios sociales		(709.878)	(611.170)
Impuestos por pagar		(1.149.742)	(861.479)
Otros		<u>227.240</u>	<u>21.724</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		14.134.102	10.928.400
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, muebles y equipos		(15.528.320)	(6.325.837)
Ventas de propiedades, muebles y equipos		646.852	709.055
Disminución (incremento) de otras inversiones temporales		<u>2.350.000</u>	<u>(4.304.999)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(12.531.468)	(9.921.781)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(3.500.000)	-
Disminución de préstamo bancario		(731.234)	(1.638.307)
Incremento de sobregiros bancarios		<u>1.716.369</u>	<u>730.610</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(2.514.865)</u>	<u>(907.697)</u>
(Disminución) incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(912.231)	98.922
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1.456.406</u>	<u>1.357.484</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u><u>544.175</u></u>	<u><u>1.456.406</u></u>


Jaime Acosta Espinosa
Gerente General


Miryan Silva
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Entidad que Reporta

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI la "Compañía", fue constituida mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 95.1.1.1.0845 del 31 de marzo de 1995. Su actividad principal es la prestación de servicios y de gestión de compra – venta presente y futura de inmuebles, vehículos, maquinaria y equipo, entendiéndose estos últimos como: montacargas, excavadoras, mini cargadoras y cargadoras frontales con financiamiento a través de instituciones financieras o mediante la conformación de círculos de compra; así como arrendamiento operativo de flotas de vehículos, maquinaria y equipo.

El 29 de julio de 2014 el Sr. Jaime Acosta cedió a favor de la Compañía Eliana Holding S. A., (anteriormente Asesoría Integral Corporativa JACOESPI S. A.), domiciliada en Ecuador, 9.059.486 acciones ordinarias y nominativas de un (1) dólar de los Estados Unidos de América de valor nominal cada una.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía por el año que terminó al 31 de diciembre del 2014, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los estados financieros serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación.

(b) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios en la Preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables en relación con los montos presentados de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y en otros factores relevantes. La Compañía aplica sus mejores estimaciones y juicios; sin embargo, los resultados finales podrían variar de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relacionados se basan en la experiencia histórica y algunos otros factores que se consideran razonables en las circunstancias actuales, cuyo resultado es la base para formar los juicios sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinable por otras fuentes.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto sobre los montos reconocidos en los estados financieros se incluye en las siguientes notas:

- Nota 5 - Administración de riesgo financiero
- Nota 6 - Determinación del valor razonable
- Nota 11 - Propiedades, muebles y equipos
- Nota 15 - Beneficios empleados - obligaciones por beneficios definidos
- Nota 16 - Impuesto a la renta

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquéllos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

Los principales instrumentos financieros no derivados consisten de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, otras inversiones y cuentas por pagar.

Un instrumento financiero se reconoce cuando la Compañía se obliga o compromete con las cláusulas contractuales del mismo. Los activos financieros se revierten si los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra entidad sin retener el control o una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo. Las compras y ventas de los activos financieros realizadas utilizando los procedimientos usuales se contabilizan a la fecha de negociación, que generalmente es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los pasivos financieros se extinguen cuando la obligación contractual específica de la Compañía expira o se paga.

Los instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente asociados con instrumentos financieros que no se reconocen a valor razonable con cambios a resultados; excepto por los instrumentos financieros que se clasifican a valor razonable con cambios a resultados, cuyos costos de transacción asociados se llevan directamente a resultados.

Activos Financieros no Derivados

Inicialmente la Compañía reconoce los activos financieros a la fecha de la transacción en la que la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y documentos por cobrar y otras inversiones.

Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo considera como equivalente de efectivo los saldos en la cuenta efectivo en caja y bancos, sin que existan restricciones sobre su disponibilidad.

Cuentas y Documentos por Cobrar

Las cuentas y documentos por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las cuentas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

La estimación para pérdidas en la cuentas por cobrar representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas que podrían incurrirse en la cartera de cuentas por cobrar. Las adiciones a la estimación son hechas con cargo al estado de resultados integrales.

Para propósitos del cálculo de la estimación para cuentas de cobro dudoso, la gerencia realiza revisiones periódicas y sistemáticas de las cuentas por cobrar para identificar riesgos inherentes y evaluar la recuperación colectiva de su cartera.

Otras Inversiones

Las otras inversiones corresponden a inversiones en depósitos a plazo clasificados como mantenidas hasta el vencimiento.

Si la Compañía tiene la intención y la habilidad para mantener inversiones hasta el vencimiento entonces tales activos financieros se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial estas inversiones son medidas al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos las pérdidas por deterioro.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los pasivos financieros en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar y obligaciones financieras y otros pasivos corrientes – cuentas por pagar sobregiros bancarios.

Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Capital Acciones

El capital de la Compañía está constituido por acciones ordinarias (única clase de acciones emitida por la Compañía), las cuales se registran como patrimonio.

(c) Propiedades, Muebles y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Propiedades, muebles y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Los edificios, muebles y equipos son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo de las propiedades, fue determinado en referencia al importe revaluado, que la Compañía lo consideró como costo atribuido. Para los demás ítems, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido en la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

La Compañía consideró para determinar el costo atribuido al avalúo, con fecha 31 de diciembre del 2009, de las propiedades, actividad efectuada por una firma independiente de peritos valuadores autorizados por la Superintendencia de Compañías.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y cualquier otro desembolso directamente atribuible para que el activo esté apto para su funcionamiento y uso previsto. Los programas de computación adquiridos, los cuales están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de esos equipos.

Los costos del mantenimiento de propiedades, muebles y equipos son reconocidos en el estado de resultados cuando ocurren.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de propiedades, muebles y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados aplicando el método de depreciación lineal y sobre las vidas útiles estimadas de cada una de las partidas de vehículos, equipos y mobiliario, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las vidas útiles estimadas por la gerencia para los períodos actual y comparativo son las siguientes:

	Vidas útiles estimadas <u>en años</u>
Edificios	26
Vehículos	5
Vehículos en arrendamiento	5 a 7
Muebles y Enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	<u>3</u>

El método de depreciación, vida útil y valor residual son revisados en cada fecha de presentación de los estados financieros y se ajustan si es necesario.

Una vez concluido el contrato de arrendamiento los vehículos devueltos se dejan de depreciar y se clasifican como otros activos corrientes menos depreciación acumulada.

(d) Propiedades de Inversión

Propiedades de inversión corresponden a terreno y edificio que están destinados a arrendamiento. Se reconocen al costo menos depreciación acumulada.

(e) Identificación y Medición de Deterioro

Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar individualmente significativas. Los resultados reales o variables de las estimaciones dependen de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, mayormente en tiempo de incertidumbre económica.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión de cuentas incobrables. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de revertir el descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte en resultados.

Los cambios en las provisiones para deterioro atribuibles al valor temporal se reflejan como un componente del ingreso por intereses.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si tal reversión está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, tales como; propiedades, muebles y equipos, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar cualquier indicio de deterioro. Cuando algún evento o cambio en las circunstancias indica que el valor en libros de tales activos se ha deteriorado, se estima el valor recuperable.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas como gasto en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Administración de la Compañía considera que no existen indicios de deterioro de activos no financieros como propiedades, muebles y equipos; así mismo, considera que no existen cuentas o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor neto de los activos podría no ser recuperable, no existiendo un deterioro en el valor en libros de estos activos.

(f) Fondo Acumulado

Representa el saldo de los importes de los asociados neto de asociados adjudicados por tratarse de planes de autofinanciamiento mediante un contrato de gestión de compra.

La Compañía para propósitos del plan de autofinanciamiento para la compra de vehículo o bienes inmuebles, entendiéndose por este último a casas, departamentos, oficinas y locales comerciales con sus respectivos estacionamientos y bodegas, nuevos por estrenar, ubicados dentro del territorio de la República del Ecuador y/o derechos fiduciarios que recaigan exclusivamente sobre dichos bienes aportados a fideicomisos mercantiles, firma con cada cliente (adherente) un contrato de gestión de compra, cuyos términos principales son:

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El objeto del contrato es encargar a la Compañía la compra del bien una vez que el adherente resulte adjudicado a través del sistema de autofinanciamiento administrado por la Compañía, por el sistema de grupos, donde la Compañía se obliga a adjudicar a todos los adherentes que hayan cumplido con lo establecido en el contrato, como máximo en el plazo escogido por el adherente.

Los recursos del grupo son los importes de cuota capital que aportan los adherentes. La Compañía realizará las adjudicaciones mensuales, siempre que el grupo tenga la disponibilidad de recursos del grupo, si no hubiere disponibilidad suficiente para el sorteo se acumulará los recursos del grupo para la siguiente asamblea.

(g) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación de la Compañía relacionada con los planes de pensiones de beneficios definidos se calcula de forma separada para cada plan, calculando, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado, usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

Las disposiciones legales o contractuales no requieren constituir fondos o asignar activos para cumplir con tales planes, por lo cual estos califican como planes de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por beneficios definidos en otros resultados integrales; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se llevan a resultados como gastos de personal y costos financieros, respectivamente.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son contabilizadas como gastos a medida que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a las establecidas en el Código Laboral Ecuatoriano.

(h) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación cierta o legal resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. Si el desembolso es menos que probable, se revela en las notas al estado de situación financiera los detalles cualitativos de la situación que origina el pasivo contingente.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas. Cuando el importe de la provisión sea medido utilizando los flujos estimados de efectivo para cancelar la obligación, el valor en libros es el valor presente de los desembolsos correspondientes.

(i) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en resultados en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad, al igual que sus costos.

Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir antes de reconocer un ingreso:

- Ingresos por cuotas de administración, inscripción y adjudicación.

Los ingresos provenientes de cuotas de administración, inscripción y adjudicaciones se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida derivada de éstos, en el período en el cual ocurren los servicios, cuando se le han transferido al cliente las ventajas derivadas del disfrute del servicio; con base en tarifas acordadas bilateralmente según el contrato respectivo.

- Ingresos por arrendamiento de vehículos

Los ingresos por arrendamiento de vehículos se registran cuando se devengan, reflejando en forma adecuada el patrón de consumo de los beneficios derivados del uso del activo arrendado.

- Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa de interés efectiva aplicable.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Comisiones

Cuando la Compañía actúa como agente en la transacción y no como el principal, los ingresos reconocidos corresponden al monto neto de la comisión ganada por la Compañía adicionalmente, la Compañía no asume la propiedad sobre los bienes y no tiene responsabilidad alguna sobre los bienes vendidos.

Ingresos por venta de vehículos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva, por lo general en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, respecto de que los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador y la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

(j) Reconocimiento de Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado. En el estado de resultados se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando tales beneficios económicos futuros, no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados integrales en aquellos casos en que se incurre en un pasivo.

Los gastos por interés se reconocen como gastos en el periodo en que se incurren, sobre la base de la tasa de interés aplicable.

(k) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. Es reconocido en resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias, de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados, si se cumplen ciertos criterios.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra los que pueden ser utilizados. El activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2014 y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingreso de actividades ordinarias proceden de contratos con clientes	1 de enero de 2017

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

(b) NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuando se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingreso de Actividades Ordinarias”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas

(5) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Riesgo de crédito
- Administración de capital

Esta nota presenta información respecto a la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte de la Compañía. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de Administración de Riesgos

La gerencia es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no cuente con los recursos en efectivo suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es a través del vencimiento de los títulos valores que conforman su portafolio y a través de los nuevos valores recaudados; esto genera recursos que se utilizan para cubrir las necesidades del negocio. Se realiza un flujo de efectivo tomando en cuenta las necesidades de los diferentes departamentos de la Compañía.

Las cuentas por pagar – asociados no tienen vencimiento específico, se cancelan una vez que se adquiere y se adjudica un bien dentro de los plazos de los planes respectivos, con los recursos del fondo acumulado de los asociados.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El Riesgo de tasas de interés está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. La Compañía mantiene inversiones de renta fija y tanto las cuentas por cobrar y cuentas por pagar no generan intereses.

A la fecha del estado de situación financiera, el perfil de las tasas de interés de los activos y pasivos financieros que devengan interés es como sigue:

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Valor en libros</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Instrumentos financieros a tasa de interés fija:			
Activos financieros			
Otras inversiones	US\$	<u>2.146.620</u>	<u>4.465.884</u>
Pasivos financieros			
Obligaciones financieras	US\$	<u>2.957.013</u>	<u>3.716.247</u>

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría significativamente el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados de la Compañía.

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que un emisor o una contraparte incumpla con una obligación adquirida en los términos acordados.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen administrar un portafolio diversificado en diferentes tipos de emisores y deudores.

A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el estado de situación financiera.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		<u>Valor en libros</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	544.175	1.456.406
Otras inversiones		2.146.620	4.465.884
Otras cuentas por cobrar		2.389.670	2.832.162
Documentos por cobrar		6.956	187
Documentos por cobrar a largo plazo		<u>52.879</u>	<u>28.214</u>
	US\$	<u>5.140.300</u>	<u>8.782.853</u>

Fondo Acumulado Asociados Adjudicados - Cuentas por Cobrar

La Compañía ofrece sus servicios principalmente a personas naturales localizados en todo el Ecuador; consecuentemente el riesgo de crédito se ve afectado principalmente por las características individuales de los clientes.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias; además se establecen límites de crédito para cada cliente. La Compañía requiere garantías en relación con los Asociados Adjudicados que superen el 70% del valor del certificado de compra.

Con respecto a garantías los vehículos y bienes inmuebles adjudicados son aportados a un fideicomiso de garantía cuyo beneficiario es la Compañía para respaldo de los asociados. La Compañía puede solicitar el otorgamiento de garantías reales o personales las que estarán vigentes hasta la cancelación.

La Compañía establece una estimación para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los Asociados Adjudicados. La estimación considera la pérdida específica que se determina con base a una evaluación de los mismos.

Semestralmente se presenta un cálculo para establecer la estimación respecto a los clientes adjudicados en función de las siguientes consideraciones:

i) Clientes que no tienen acción legal.

- Los clientes que no tienen acción legal y que no hayan realizado pagos hasta un año, se asigna una provisión del 5%.
- Los clientes que no tienen una acción legal y que no han realizado pagos por más de un año hasta 18 meses se asigna una provisión del 15%.
- Los clientes que no tienen acción legal y que no han realizado pagos por más de 18 meses se asigna una provisión del 20%.

Morosidad

0 - 1 año	10%
1 - 2 años	20%
2 - 3 años	30%
3 - 4 años	40%
4 - 5 años	50%

ii) Clientes con inicio de acción legal.

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas incobrables:

Saldo al 31 de diciembre del 2012	US\$	94.481
Estimación cargada al gasto		<u>7.783</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013		102.264
Recuperaciones		(55.990)
Estimación cargada al gasto		<u>37.538</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	US\$	<u>83.812</u>

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Días vencidos</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
1 - 90 días	US\$	9.457.038	6.954.690
91 - 180 días		775.789	634.364
181 - 360 días		418.305	175.688
Más de 360 días		<u>118.412</u>	<u>195.783</u>
	US\$	<u>10.769.544</u>	<u>7.960.525</u>

Otras Inversiones

Otras inversiones corresponden principalmente a colocaciones en bancos con calificación de riesgo AAA- y AAA (véase nota 8).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$544.175 al 31 de diciembre del 2014 (US\$1.456.406 en el año 2013), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas al 30 de septiembre de 2014 entre el rango AAA- y AA, según la agencia calificadoras como se muestra a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Banco Pichincha C. A.	AAA-	Bank Watch Ratings S. A.
Banco Produbanco S. A.	AAA-	Bank Watch Ratings S. A.
Banco de Loja S.A.	AA+	PCR Pacific S. A.
Banco del Pacifico S. A.	AAA-	Bank Watch Ratings S. A.
Banco General Rumiñahui S. A.	AA+	PCR Pacific S. A.
Banco del Austro S. A.	AA-	Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana SCR. LA.
Banco de Guayaquil S. A.	AAA-	PCR Pacific S. A.
Banco Internacional S. A.	AAA-	Bank Watch Ratings S. A.

Administración de Capital

La política de la gerencia es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La gerencia también monitorea el retomo de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

(6) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del periodo en el cual ocurrió el cambio.

El saldo en libros de los instrumentos financieros (cuentas por cobrar, documentos por cobrar, otras inversiones, sobregiros bancarios; y otros pasivos corrientes) se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

El valor en libros de las obligaciones financieras se aproxima a su valor razonable debido a que devengan tasas de interés de mercado.

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y 2013 como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	US\$	300	300
Bancos y otras instituciones financieras locales		<u>543.875</u>	<u>1.456.106</u>
	US\$	<u>544.175</u>	<u>1.456.406</u>

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los saldos de otras inversiones incluyen lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mantenidas hasta el vencimiento:		
Certificado de depósitos, Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera; genera un rendimiento de 5,30% anual y tiene vencimientos hasta junio del 2014.	US\$ -	1.348.068
Certificado de depósito, Banco General Rumiñahui S. A.; genera un rendimiento de 6,58% al 6,85% anual y tiene vencimientos hasta mayo del 2015 (4,50% al 6,35% en el 2013).	1.592.053	3.117.816
Certificado de depósito, Banco Internacional S. A.; genera un rendimiento de 6,10% anual y vence en marzo 2015.	<u>554.567</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>2.146.620</u>	<u>4.465.884</u>

(9) Cuentas por Cobrar

Un detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar - comerciales	US\$ 2.244.226	2.715.900
Empleados	32.426	43.340
Otras	<u>196.830</u>	<u>175.186</u>
	2.473.482	2.934.426
Menos estimación para cuentas incobrables	<u>83.812</u>	<u>102.264</u>
	US\$ <u>2.389.670</u>	<u>2.832.162</u>

Las cuentas por cobrar - comerciales al 31 de diciembre de 2014 incluyen: tarjetas de crédito por US\$642.149 (US\$583.625 en el 2013), cuentas por cobrar clientes - renting por US\$1.347.009 (US\$1.880.247 en el 2013) y clientes Condelpi por US\$255.068 (US\$252.028 en el 2013).

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los pagos anticipados son:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos anticipados	US\$	541.117	299.927
Seguros anticipados		358.469	263.677
Arrendados anticipados		42.350	-
Gastos anticipados Ranting		<u>209.424</u>	<u>123.981</u>
	US\$	<u>1.151.360</u>	<u>687.585</u>

(11) Propiedades, Muebles y Equipos

A continuación se presenta un resumen del detalle y movimiento de propiedades, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>2014</u>					
	Saldo al 31 de diciembre del <u>2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Reclasificaciones</u>	Saldo al 31 de diciembre del <u>2014</u>	
Edificios	US\$ 1.521.997	-	-	(1.521.997)	-	
Vehículos	294.241	130.401	(69.370)	-	355.272	
Vehículos de arrendamiento	23.055.984	15.204.650	(2.888.705)	-	35.371.929	
Muebles y enseres	115.838	75.801	(7.303)	-	184.336	
Equipos de oficina	87.155	42.100	(4.204)	-	125.051	
Equipos de computación	204.574	230.756	(69.628)	-	365.702	
	<u>25.279.789</u>	<u>15.683.708</u>	<u>(3.039.210)</u>	<u>(1.521.997)</u>	<u>36.402.290</u>	
Menos depreciación acumulada	8.942.004	5.393.919	2.219.891	396.556	11.719.476	
	US\$ <u>16.337.785</u>	<u>10.289.789</u>	<u>(819.319)</u>	<u>(1.125.441)</u>	<u>24.682.814</u>	

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2013			
	Saldo al 31 de diciembre del <u>2012</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	Saldo al 31 de diciembre del <u>2013</u>
Edificios	US\$ 1.521.997	-	-	1.521.997
Vehículos	298.442	61.627	(65.828)	294.241
Vehículos de arrendamiento	18.952.418	6.258.949	(2.155.383)	23.055.984
Muebles y enseres	131.848	-	(16.010)	115.838
Equipos de oficina	104.655	-	(17.500)	87.155
Equipos de computación	218.951	5.261	(19.638)	204.574
	<u>21.228.311</u>	<u>6.325.837</u>	<u>(2.274.359)</u>	<u>25.279.789</u>
Menos depreciación acumulada	<u>6.302.342</u>	<u>4.352.514</u>	<u>1.712.852</u>	<u>8.942.004</u>
	<u>US\$ 14.925.969</u>	<u>1.973.323</u>	<u>(561.507)</u>	<u>16.337.785</u>

Los vehículos de arrendamiento corresponden a los vehículos adquiridos para prestar el servicio de arrendamiento operativo - renting (nota 19).

(12) Propiedades de Inversión

El saldo de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 está constituido por:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Terrenos	US\$ 685.750	827.905
Edificio, neto de depreciación acumulado por US\$425.868	<u>410.379</u>	<u>397.744</u>
	<u>US\$ 1.096.129</u>	<u>1.225.649</u>

Las propiedades de inversión por decisión de la Administración fueron reclasificados de propiedades, muebles y equipos, debido que dejaron de funcionar las oficinas de la Compañía en estos inmuebles y se destinaron para arrendamiento.

Las propiedades de inversión están bajo un contrato de arrendamiento que generaron ingresos por US\$133.000 en el 2014. El valor razonable de las propiedades de inversión corresponde al valor de avalúo ajustado de fecha 15 de julio de 2014, realizado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Fondo Acumulado - Asociados, Neto

Un resumen de fondo acumulado - asociados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Asociados no adjudicados	US\$	29.148.416	22.326.701
Grupos liquidados		1.214.292	996.162
Otros		<u>-</u>	<u>25.986</u>
		<u>30.362.708</u>	<u>23.348.849</u>
Menos asociados adjudicados		<u>25.904.647</u>	<u>22.078.019</u>
Fondo Acumulado por pagar - asociados, neto	US\$	<u><u>4.458.061</u></u>	<u><u>1.270.830</u></u>

Según lo establece el objeto social de la Compañía, Condelpi tiene como fin administrar las cuotas aportadas por los adherentes que conforman los grupos hasta la finalización del plan seleccionado. Los valores aportados por los adherentes a sus grupos se registran en el pasivo del estado de situación financiera y comprende lo siguiente:

El saldo de asociados no adjudicados por US\$29.148.416 en el 2014 (US\$22.326.701 en el 2013) se origina por los contratos firmados con los adherentes, por el dinero recibido a través de los cuales se comprometen a pagar cuotas mensuales de acuerdo al plan de autofinanciamiento de vehículos en un plazo de 12 y hasta 72 meses; y en bienes inmuebles en plazos de 12 y hasta 96 meses para la compra futura de estos bienes, los mismos que son adjudicados mediante sorteo o remate.

El saldo asociados adjudicados por US\$25.904.647 (US\$22.078.019 en el 2013) corresponde a los importes de cuotas capitales pendientes de cobro a los adherentes favorecidos en las asambleas mensuales de adjudicación (por sorteos o remates). La Compañía, por los valores pendientes de cobro mantiene la reserva de dominio del bien, como garantía del pago de las obligaciones contraídas por el adherente adjudicado con el grupo de adherentes no adjudicados, conforme las cláusulas del contrato de gestión de compra.

El saldo de grupos liquidados por US\$1.214.292 de diciembre del 2014 (US\$996.162 al 31 de diciembre en el 2013) corresponde a los importes de cuota capital que la Compañía procederá a restituir a todos los adherentes con contrato resuelto, ocasionado por incumplimiento en el pago de sus cuotas mensuales conforme lo estipula el contrato de gestión de compra. La devolución de estos aportes por parte de la Compañía se realiza a la liquidación del grupo es decir cuando se haya realizado la asamblea 72 y 96 dependiendo del bien inscrito por el cliente (vehículo – vivienda) aplicando las penalizaciones estipuladas en el contrato de gestión de compra suscrito por el cliente.

La exposición a los riesgos de crédito relacionados con los asociados adjudicados se presenta en la nota 5.

La Compañía maneja un control y movimiento detallado de los importes en forma individual por asociado.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre del 2014 existen 86 grupos activos conformados (83 grupos en el 2013), los que representan 9.151 asociados (8.522 asociados en el 2013). Durante el año 2014 se han liquidado 17 grupos (10 grupos en el 2013).

(14) Obligaciones Financieras

El saldo de obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Internacional S. A., devenga una tasa de interés anual de 8,50% al 8.95% y vencimientos hasta octubre 2017	US\$ <u>2.957.013</u>	<u>3.716.247</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>2.128.181</u>	<u>1.734.750</u>
	US\$ <u>828.832</u>	<u>1.981.497</u>

Los vencimientos de obligaciones financieras son como siguen:

Año	<u>2014</u>
2015	US\$ 2.128.181
2016	525.115
2017	<u>303.717</u>
	US\$ <u>2.957.013</u>

La Compañía ha otorgado como garantía vehículos por un monto de US\$4.885.270.

(15) Beneficios a Empleados - Planes de Beneficios Definidos

La Compañía utiliza la NIC-19 para el cálculo y contabilización de las obligaciones con sus trabajadores provenientes del plan de jubilación. Las condiciones que deben cumplirse para que los trabajadores tengan derecho al disfrute del plan de jubilación son las siguientes:

- Los planes son aplicables a todo trabajador contratado por tiempo indefinido.
- Será beneficiario del plan aquel trabajador que tenga 25 años o más de servicio continuado o interrumpido.
- Si el trabajador hubiere cumplido 20 años o más y menos de 25 años de servicio tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal, si se cumplen determinadas condiciones.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El pasivo por concepto de plan de jubilación fue determinado por actuarios independientes, tomando como base las premisas establecidas para determinar la obligación por beneficios definidos establecidos por Ley mediante la aplicación del método de la unidad de crédito proyectada. Con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios restados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

El plan de beneficios no se encuentra cubierto por fondos de inversión u otra clase de activos.

Una conciliación entre saldos iniciales y finales del estudio actuarial son los siguientes:

	Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2012	US\$ 467.406	125.960	593.366
Costo laboral por servicios actuales	95.715	23.403	119.118
Costo financiero	32.718	8.651	41.369
Beneficios pagados	-	(21.765)	(21.765)
Pérdida (ganancia) actuarial	(3.435)	15.307	11.872
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(64.527)	-	(64.527)
Gasto del período	60.471	25.596	86.067
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2013	527.877	151.556	679.433
Costo laboral por servicios actuales	101.882	20.922	122.804
Costo financiero	36.951	10.410	47.361
Beneficios pagados	-	(39.893)	(39.893)
Pérdida (ganancia) actuarial	(15.514)	19.091	3.577
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(92.662)	-	(92.662)
Gasto del período	30.657	10.530	41.187
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2014	US\$ 558.534	162.086	720.620

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	US\$ 371.305	367.469
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	170.385	160.408
	US\$ 541.690	527.877

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6,5%	7,0%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3,0%	3,0%
Tasa de incremento de pensiones	2,5%	2,5%
Tabla de rotación (promedio)	31,6%	8,9%
Vida laboral promedio remanente	7,8	8,1
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de sensibilidad:

Los cambios razonables posibles al 31 de diciembre de 2014 por las hipótesis actuariales, manteniendo las otras hipótesis constantes, podrían afectar el pasivo por las obligaciones por beneficios definidos como se indica a continuación:

	<u>Obligaciones por beneficios definidos</u>	
Tasa de descuento (movimiento de 0.5%)	US\$ 73.264	69.204
Incremento salarial (movimiento de 0.5%)	<u>74.519</u>	<u>71.691</u>

(16) Impuesto a la Renta

(a) Gasto por Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta en los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos por impuesto sobre la renta:		
Corriente	US\$ 1.425.663	1.057.551
Diferido	<u>(2.342)</u>	<u>(6.315)</u>
	US\$ <u>1.423.321</u>	<u>1.051.236</u>

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(b) Tasa de Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre la tasa nominal y la tasa efectiva de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	<u>6.049.608</u>	<u>4.592.832</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%	US\$	1.330.914	1.010.423
Gastos no deducibles		95.433	71.657
Otros beneficios tributarios		<u>(684)</u>	<u>(24.529)</u>
Impuesto a la renta corriente		1.425.663	1.057.551
Impuesto diferido:			
Origen y reverso de diferencias temporarias		(2.342)	(7.550)
Reducción en tasa impositiva		<u>-</u>	<u>1.235</u>
		<u>(2.342)</u>	<u>(6.315)</u>
Gasto de impuesto a la renta	US\$	<u>1.423.321</u>	<u>1.051.236</u>
Tasa efectiva		<u>23,5%</u>	<u>22,9%</u>

(c) Impuesto a la Renta Diferido

Los principales componentes del impuesto a la renta diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

		<u>Activos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>		<u>Neto</u>	<u>Neto</u>
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efecto de impuesto a la renta diferido por:							
Propiedades, muebles y equipos	US\$	-	-	(20.467)	(24.853)	(20.467)	(24.853)
Provisión por jubilación patronal		37.470	35.290	-	-	37.470	35.290
Depreciación acelerada de vehículos		-	1.792	-	-	-	1.792
Cuentas por cobrar		<u>20.067</u>	<u>22.498</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20.067</u>	<u>22.498</u>
	US\$	<u>57.537</u>	<u>59.580</u>	<u>(20.467)</u>	<u>(24.853)</u>	<u>37.070</u>	<u>34.727</u>

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de impuesto diferido activos y pasivos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2012	Reconocido en resultados	Saldo al 31 de diciembre del 2013	Reconocido en resultados	Saldo al 31 de diciembre del 2014
Activos:						
Provisión por jubilación patronal	US\$	29.637	5.653	35.290	2.180	37.470
Depreciación acelerada de vehículos		2.842	(1.050)	1.792	(1.792)	-
Cuentas por cobrar		20.786	1.712	22.498	(2.431)	20.067
		<u>53.265</u>	<u>6.315</u>	<u>59.580</u>	<u>(2.043)</u>	<u>57.537</u>
Pasivos - propiedades, muebles y equipos		<u>24.853</u>	<u>-</u>	<u>24.853</u>	<u>(4.385)</u>	<u>20.468</u>
Activo (pasivo), neto	US\$	<u>28.412</u>	<u>6.315</u>	<u>34.727</u>	<u>2.342</u>	<u>37.070</u>

(d) Precios de Transferencia

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3.000.000, deben presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y aquellos sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6.000.000 deberán presentar Anexo e Informe de Precios de Transferencia. La Compañía tiene pendiente la presentación de los anexos e informes de precios de transferencia conforme los plazos establecidos.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(17) Otros Pasivos Corrientes

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el saldo de otros pasivos corrientes incluye lo siguiente:

Cuentas por pagar:			
AIG Metropolitana	US\$	52.307	38.951
Visa Banco Pichincha		729.422	481.523
Comisiones por pagar		118.620	116.187
Aportes y descuentos al IESS		112.717	98.769
Otras cuentas por pagar		77.815	193.070
		<u>1.090.881</u>	<u>928.500</u>
Ingresos diferidos:			
Primas anticipadas renting		649.371	422.130
Garantías			
		<u>28.000</u>	<u>-</u>
	Total	US\$ <u>1.768.252</u>	<u>1.350.630</u>

(18) Patrimonio

(a) Capital Acciones

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital acciones de la Compañía consiste en US\$9.059.491 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una, respectivamente.

(b) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser usada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo para apropiación para reserva legal por el ejercicio económico del 2014 es de US\$462.629.

(c) Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y que generaron un saldo acreedor sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan 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. El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(19) Contratos de Arrendamiento

Arrendamiento como arrendador

Como parte de su operación, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento operativo de vehículos con sus clientes. Al 31 de diciembre del 2014 los cobros mínimos futuros de los contratos de arrendamiento son como sigue:

<u>Año</u>		<u>2014</u>
2015	US\$	12.243.730
2016		8.903.308
2017		5.365.546
2018		2.601.471
Más del 2018		<u>1.337.399</u>
	US\$	<u><u>30.451.454</u></u>

Los contratos de arrendamiento operativo de vehículos tienen un plazo de hasta seis años. La Compañía tiene la obligación de mantener vigente los permisos, revisiones y licencias exigidas al momento de suscripción del contrato y que se llegaren a crear a futuro, y prestar servicios de mantenimiento preventivo y correctivo predecible.

Los vehículos objeto del contrato de arrendamiento deben ser restituidos por el cliente en iguales condiciones en las que fueron entregados por la Compañía, salvo por el desgaste natural por el uso y goce.

(20) Ingresos

El detalle de los ingresos por servicios y arrendamiento de vehículos es como sigue:

		<u>Año terminado el</u>	
		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Administración de grupos:			
Cuotas de administración	US\$	6.452.282	5.398.684
Cuotas de inscripción		3.307.302	2.886.792
Adjudicaciones		<u>175.718</u>	<u>170.234</u>
		9.935.302	8.455.710
Arrendamiento de vehículos		14.710.608	11.500.972
Otros:			
Comisiones ganadas		80.234	135.306
Otros ingresos operacionales		<u>538.066</u>	<u>446.399</u>
	US\$	<u><u>25.264.210</u></u>	<u><u>20.538.387</u></u>

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(21) Gastos por Naturaleza

Los gastos según su naturaleza son como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos del personal (nota 22)	US\$	6.258.770	5.475.569
Depreciación y amortización		5.488.100	4.156.486
Mantenimiento		2.715.814	1.731.390
Publicidad		348.910	440.942
Otros		<u>5.660.820</u>	<u>4.807.127</u>
	US\$	<u>20.472.414</u>	<u>16.611.514</u>

La cuenta gastos - otros es como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros:			
Gastos financieros	US\$	94.976	80.057
Gastos judiciales		188.377	212.460
Honorarios		261.132	336.036
Licencias software		216.725	172.670
Gastos de viaje		117.588	118.531
Servicios básicos		207.103	200.646
Arrendamiento de espacio físico		885.016	647.152
Seguros		1.228.735	1.004.500
Otros impuestos		138.127	118.254
Materiales y suministros		185.528	172.809
Otros egresos		183.812	265.973
Servicios varios		<u>1.953.701</u>	<u>1.478.039</u>
	US\$	<u>5.660.820</u>	<u>4.807.127</u>

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(22) Gastos del Personal

Los gastos del personal son como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$	3.188.355	2.799.410
Participación de los empleados en las utilidades		1.067.578	810.500
Beneficios por terminación		37.330	82.215
Gastos relacionados a obligaciones de beneficios definidos		1.221.313	1.120.795
Aportes al IESS		426.740	378.416
Otros		<u>317.454</u>	<u>284.233</u>
	US\$	<u>6.258.770</u>	<u>5.475.569</u>

El gasto por participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a la utilidad antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(23) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

a) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos:			
Banco Pichincha Panamá S. A.	US\$	<u>17.471</u>	<u>17.869</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar:			
AIG Metropolitana	US\$	<u>2.499.405</u>	<u>-</u>

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía ha realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado ingresos y gastos y entre los más significativos tenemos:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:			
Intereses ganados (nota 8):			
Banco Pichincha Panamá S. A.	US\$	<u>21</u>	<u>96</u>
Ingresos por arrendamiento (nota 17):			
AIG Metropolitana	US\$	556.543	534.887
Proyectos Energéticos Ecuagesa S. A.		2.922	-
Seguros Pichincha S. A.		<u>34.154</u>	<u>10.188</u>
	US\$	<u>593.619</u>	<u>545.075</u>
Gastos administrativos:			
Seguros del Pichincha S. A.	US\$	180.073	85.614
AIG Metropolitana		984.172	3.373.298
Medicina del Futuro Ecuador Medicalfe S.A.		<u>153.056</u>	<u>132.510</u>
	US\$	<u>1.317.301</u>	<u>3.591.422</u>

Las adquisiciones con Compañías relacionadas establecen plazos para su cancelación, conforme lo requieren las disposiciones legales.

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2014 y 2013 las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por concepto de sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos	US\$	307.461	283.864
Beneficios corto y largo plazo		<u>89.446</u>	<u>83.220</u>
	US\$	<u>396.907</u>	<u>367.084</u>

(24) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no mantiene obligaciones ciertas o legales resultantes de eventos pasados cuya probabilidad pudiera resultar en un desembolso para cancelarlos. Adicionalmente, la Compañía no posee reclamos o gravámenes no entablados que deban ser revelados.

(25) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 23 de marzo de 2015 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera pero antes del 23 de marzo de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.