

---

**MANSUERA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**



**MANSUERA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Mansuera S.A.

Quito, 30 de marzo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mansuera S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de Mansuera S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.
4. *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mansuera S.A. al 31 de diciembre del 2014 y el



Mansuera S.A.  
Quito, 30 de marzo del 2015

desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*Otros asuntos*

5. Los estados financieros de Mansuera S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 28 de marzo de 2014, expresó una opinión sin salvedades.
6. Como se explica en la nota 1.2 a los estados financieros adjuntos, Mansuera S.A. es subsidiaria de Corporación Casabaca Holding S.A., por lo cual los estados financieros de Mansuera S.A., serán incorporados en los estados financieros de Corporación Casabaca Holding S.A., que se emiten por separado.

*Price Waterhouse Coopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

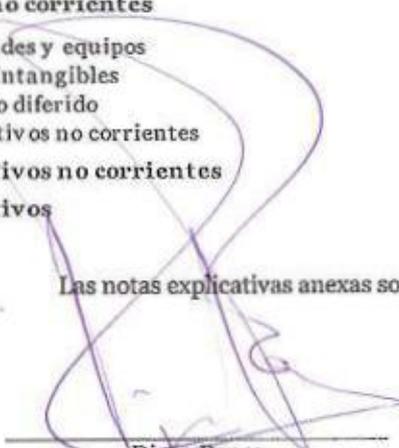
Gastón L. Inzaghi  
Socio  
No. de Licencia Profesional: 173783

MANSUERA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	624,298	978,548
Cuentas por cobrar comerciales	6	3,646,529	3,703,659
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	17,085	6,040
Otras cuentas por cobrar	7	97,136	84,083
Impuestos por recuperar	17	28,130	346
Inventarios	8	3,403,210	2,937,755
Gastos pagados por anticipado	9	72,245	39,238
<b>Total activos corrientes</b>		<b>7,888,633</b>	<b>7,749,669</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades y equipos	10	264,549	187,866
Activos intangibles	11	557	4,075
Impuesto diferido		57,138	90,628
Otros activos no corrientes	12	28,310	17,660
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>350,554</b>	<b>300,229</b>
<b>Total activos</b>		<b>8,239,187</b>	<b>8,049,898</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Diego Ponce  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
William Pulupa  
Contador General

**MANSUERA S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2014	2013
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	2,594,788	2,677,882
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	285,819	421,235
Anticipos de clientes	15	213,112	282,480
Beneficios sociales por pagar	16 / 18	257,054	258,527
Impuestos por pagar	17	65,141	57,776
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>3,415,914</u>	<u>3,697,900</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Beneficios a empleados (Provisiones por jubilación patronal y deshaucio)	18/19	192,160	458,831
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>192,160</u>	<u>458,831</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>3,608,074</u>	<u>4,156,731</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	20	2,500,000	2,500,000
Aporte futuras capitalizaciones	21	510,000	510,000
Reservas		105,617	43,050
Otros resultados integrales		162,966	-
Resultados acumulados	21	1,352,530	840,118
<b>Total patrimonio</b>		<u>4,631,113</u>	<u>3,893,168</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>8,239,187</u>	<u>8,049,898</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Diego Ponce  
Gerente General

William Pulupa  
Contador General

**MANSUERA S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2014	2013
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	2,594,788	2,677,882
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	285,819	421,235
Anticipos de clientes	15	213,112	282,480
Beneficios sociales por pagar	16 / 18	257,054	258,527
Impuestos por pagar	17	65,141	57,776
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>3,415,914</u>	<u>3,697,900</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Beneficios a empleados (Provisiones por jubilación patronal y deshaucio)	18/19	192,160	458,831
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>192,160</u>	<u>458,831</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>3,608,074</u>	<u>4,156,731</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	20	2,500,000	2,500,000
Aporte futuras capitalizaciones	21	510,000	510,000
Reservas		105,617	43,050
Otros resultados integrales		162,966	-
Resultados acumulados	21	1,352,530	840,118
<b>Total patrimonio</b>		<u>4,631,113</u>	<u>3,893,168</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>8,239,187</u>	<u>8,049,898</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Diego Ponce  
Gerente General

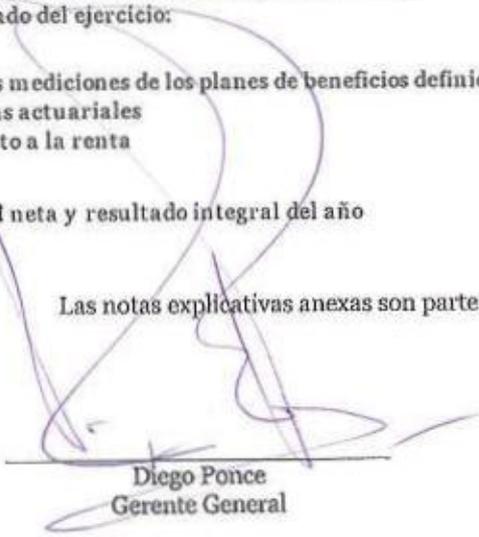
William Pulupa  
Contador General

**MANSUERA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas locales	22	21,830,985	19,219,383
Costo de ventas:			
Costo de productos vendidos	23	(16,573,597)	(14,772,033)
Descuentos especiales y descuentos cumplimiento política comercial		<u>526,177</u>	<u>359,124</u>
Utilidad bruta operacional		<u>5,783,565</u>	<u>4,806,474</u>
Gastos administrativos	23	(1,264,313)	(1,301,331)
Gastos de venta		(3,723,255)	(2,818,964)
Otros ingresos (egresos), neto	24	<u>(64,888)</u>	<u>61,057</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>731,109</u>	<u>747,236</u>
Impuesto a la renta	17	<u>(156,128)</u>	<u>(121,570)</u>
Utilidad neta del año		<u>574,980</u>	<u>625,666</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos - Pérdidas actuariales		189,408	-
Impuesto a la renta		<u>(26,442)</u>	<u>-</u>
		<u>162,966</u>	<u>-</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>737,946</u>	<u>625,666</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Diego Ponce  
Gerente General

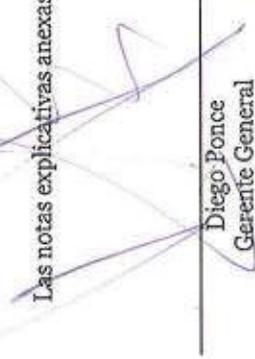
  
William Pufupa  
Contador General

**MANSUERA S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes de futuras capitulaciones	Reserva legal	Resultados acumulados			Total
				Otros resultados integrales	Perforación de la ley NIF	Resultados acumulados	
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	10,000	3,000,000	24,622	-	4,969	257,910	3,297,502
Resolución de Junta General de Accionistas de fecha 3 de diciembre de 2013	-	-	-	-	-	-	-
Capitulación de aportes de futuras capitulaciones	2,490,000	(2,490,000)	18,428	-	-	(18,428)	-
Apropiación de reserva legal	-	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)
Pago dividendos	-	-	-	-	-	625,666	625,666
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2,500,000</b>	<b>510,000</b>	<b>43,050</b>	<b>-</b>	<b>4,969</b>	<b>835,348</b>	<b>3,893,368</b>
Resolución de Junta General de Accionistas de fecha 1 de julio de 2013	-	-	62,567	-	-	(62,567)	-
Apropiación de reserva legal	-	-	-	362,966	-	-	362,966
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	574,980	574,980
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2,500,000</b>	<b>510,000</b>	<b>305,617</b>	<b>362,966</b>	<b>4,969</b>	<b>1,347,561</b>	<b>4,631,113</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Diego Ponce  
Gerente General

  
William Pulupa  
Contador General

**MANSUERA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		731,109	747,236
<b>Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:</b>			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	6	32,416	33,182
Provisión por obsolescencia de inventarios	8	73,772	74,874
Depreciación de propiedades y equipos	10	58,650	26,875
Amortización intangibles	11	6,471	-
Jubilación patronal y desahucio	19	35,962	8,115
Indemnizaciones	19	-	20,865
Otros resultados integrales		162,966	-
		<u>1,101,346</u>	<u>911,147</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales		24,714	(1,136,591)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(11,045)	108,523
Otras cuentas por cobrar		(13,053)	(23,945)
Impuestos por recuperar		(27,784)	5,894
Inventarios		(539,227)	(1,127,566)
Gastos pagados por anticipado		(33,007)	(39,238)
Otros activos corrientes		(10,650)	(9,400)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(83,094)	1,137,584
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(135,416)	421,235
Anticipo de clientes		(69,369)	196,294
Beneficios sociales por pagar		(1,473)	122,743
Impuestos por pagar		(115,273)	(182,538)
Beneficios a empleados - Jubilación patronal y desahucio		(302,633)	(13,884)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(215,964)</u>	<u>370,258</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades y equipos, neto	10	(135,333)	(148,060)
Adiciones de activo intangible, neto		(2,953)	(4,075)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(138,286)</u>	<u>(152,135)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos		-	(30,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(30,000)</u>
(Decremento) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(354,250)	188,123
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		978,548	760,425
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>624,298</u>	<u>978,548</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

\_\_\_\_\_  
Diego Ponce  
Gerente General

\_\_\_\_\_  
William Pulupa  
Contador General

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**1. INFORMACION GENERAL**

**1.1 Constitución y operaciones -**

Mansuera S.A. (La Compañía) domiciliada en la ciudad de Quito – Ecuador, fue constituida el 17 de septiembre de 2010, e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de octubre del 2010 bajo el número 3761, en la Superintendencia de Compañías de Quito según resolución No.SC.IJ.DJC.Q.10.004571 con el objeto de adquirir, comprar, vender, administrar, arrendar, asesorar, promover, intervenir, enajenar, gravar, disponer, importar y exportar en cualquier forma todo tipo de vehículos y sus partes o repuestos automotrices, equipos, motores, máquinas, maquinarias, combustibles, lubricantes, neumáticos, helamientos, piezas, herramientas, accesorios insumos de materias primas para toda clase de vehículos nuevos y usados al igual que la apertura o el manejo de toda clase de talleres y establecimientos especializados en automotrices. Mansuera S.A. cuenta con personería jurídica, patrimonio y autonomía administrativa y operativa propia. La Compañía tiene una estructura de tipo funcional, contando con áreas operativas - funcionales interrelacionadas.

Al 31 de diciembre del 2014, el personal total de la Compañía alcanza 177 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en las distintas áreas de la Compañía.

**1.2 Composición accionaria**

La compañía es subsidiaria de Corporación Casabaca Holding S.A., entidad ecuatoriana que posee el 99.99% de su capital social, por lo cual los estados financieros adjuntos son consolidados con los de su matriz.

**1.3 Situación financiera mundial**

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 ha establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

En el segmento de motos las medidas arancelarias pueden producir una baja en la demanda, pero a criterio de la Administración el impacto en el total de negocio de Mansuera S.A. es mínimo. En repuestos no existen nuevas medidas arancelarias ni de cupos, adicionalmente Mansuera no importa directamente repuestos.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**1.4 Aprobación de los estados financieros -**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización del Directorio con fecha 24 de marzo del 2015 y serán aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas en una fecha posterior.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, vigentes al 31 de diciembre del 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de la agrupación de ciertos rubros incluidos en los estados financieros del 2014 con los de año 2013 se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros del año 2013 y sus notas.

Al 31 de diciembre del 2014, se evidencia una diferencia en la tasa de rotación, que se considera un cambio en las hipótesis de las bases actuariales, debido al cambio de política contable originada en el análisis de un nuevo especialista actuarial. Ver Nota 19.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

## MANSUERA S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de las operaciones de la Entidad, estima que la adopción de las enmiendas e interpretaciones y nuevas normas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

#### 2.2 Traducción de moneda extranjera -

##### (a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

##### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

#### 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos nacionales y del exterior de libre disponibilidad.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.4 Activos y pasivos financieros -**

**2.4.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo solo activos financieros en la categoría “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

*(a) Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

*(b) Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento -**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial -**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

MANSUERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Medición posterior -**

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses, a esto se disminuye la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por transacciones comerciales y de financiamiento. Las transacciones comerciales son exigibles por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos) ingresos financieros, netos"
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.

(b) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, honorarios corporativos y regalías, que son exigibles en el corto plazo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo.

**2.4.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa periódicamente la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales. Ver nota 6.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- La desaparición de un mercado activo para activos financieros debido a dificultades financieras o;
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

**2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros -**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

**2.5 Inventarios -**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. Los inventarios corresponden a: productos terminados relacionados con la venta de motos y repuestos automotrices, la Compañía valoriza sus inventarios a su costo o valor neto de realización el menor.

El costo de adquisición de los inventarios comprenderá todos los costos derivados de su adquisición incurridos para darles su condición y ubicación actual, entre los cuales tenemos:

- Precio de compra;
- Aranceles de importación (si los hubiere);
- Otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales);
- Transporte;
- Almacenamiento;
- Otros costos directamente atribuibles a la adquisición, materiales o servicios.
- Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

Al cierre de cada período se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias efectuando los ajustes en caso de estar sobrevaloradas, considerando el menor valor entre el valor en libros versus el valor razonable menos costos incurridos en la venta.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**2.6 Impuestos por recuperar -**

Corresponden principalmente a: anticipo de impuesto a las ganancias, retenciones en la fuente efectuadas por sus clientes y crédito tributario (IVA); las cuales, se encuentran valorizadas a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Las pérdidas por deterioro de activos por impuestos corrientes a no recuperar son registradas como gasto en el estado de resultados integral, en base al análisis de recuperación o compensación de cada una de las cuentas por cobrar.

**2.7 Propiedades y equipos -**

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las mejoras en propiedades arrendadas, se miden inicialmente al costo y luego se deprecian de acuerdo con el método de línea recta. Las mejoras en propiedades arrendadas se deprecian en el período de arriendo.

Las pérdidas y ganancias por la venta de las propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros neto del activo, es decir, costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor acumulado; cuyo efecto se registrará en el estado de resultados integral del período.

MANSUERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Mejoras en propiedades arrendadas	De acuerdo al período de contrato
Equipos de cómputación y comunicación	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

## **2.8 Activos intangibles -**

Los activos intangibles tienen una vida útil definida con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizarán por su costo de adquisición menos la amortización y/o deterioro de valor acumuladas.

Los activos intangibles que cuenta la Compañía tienen vida útil finita, por lo cual, la amortización se calcula por el método lineal recta considerando la mejor estimación de la Administración de consumo o uso de tales derechos.

Para fijar el importe de las revaluaciones de los activos intangibles, el valor razonable se medirá por referencia a un mercado activo, sin embargo, si no existe un mercado activo, el elemento en cuestión se contabilizará según su costo, menos la amortización y deterioro acumuladas.

## **2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades, equipos y activos intangibles) -**

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los

MANSUERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

**2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

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

**Impuesto a la renta corriente -**

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2013: 22%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2013: 12%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

**Impuesto a la renta diferido -**

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

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

**2.11 Beneficios a los empleados**

*(a) Beneficios de corto plazo*

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

*(b) Beneficios de largo plazo*

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6.54% (2013: 7%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

**2.12 Provisiones corrientes -**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

**2.13 Distribución de dividendos -**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

**2.14 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

Los ingresos por actividades ordinarias de la Compañía están conformados principalmente por:

- Venta de repuestos automotrices.
- Venta de motos.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.15 Cambios de en políticas y estimaciones contables**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

*(a) Deterioro de cuentas por cobrar*

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

*(b) Vida útil de propiedades, equipos y activos intangibles.*

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.

*(c) Deterioro de activos no financieros*

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.

*(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

MANSUERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(e) *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. ADMINISTRACION DE RIESGOS**

**4.1 Factores de riesgo financiero -**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia general, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La gerencia de la compañía proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) *Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de precio y concentración:

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra de repuestos de la marca General Motors del Ecuador S.A., su principal proveedor (49% del total de proveedores locales). En virtud de lo mencionado, cada año, dicho proveedor, en función de estudios de mercado y reuniones con los concesionarios y clientes, establecen las listas de precios y presupuestos de venta. De igual forma durante el año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente, las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas entre concesionarios y el proveedor.

(ii) Riesgo de demanda:

La Compañía no se ve expuesta a un riesgo importante en este aspecto, debido al giro del negocio y su demanda creciente, a nivel local. Este desempeño se encuentra reflejado en los indicadores del negocio, tales como, el incremento en las ventas anuales y apertura a nuevos mercados.

MANSUERA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(iii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y no mantiene préstamos bancarios, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) *Riesgo de crédito*

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. 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.

(c) *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 periodo de doce meses.

(d) *Riesgo de inflación*

El riesgo de inflación proviene del proceso de la elevación continuada de los precios con un descenso discontinuado del valor del dinero. El dinero pierde valor cuando con él no se puede comprar la misma cantidad de inventarios que anteriormente se compraba.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

De acuerdo con el Banco Central del Ecuador la inflación acumulada para cada año es de 3.53% el año 2014 y 2.70% el año 2013.

**4.2 Administración del riesgo de capital -**

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

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar (incluye intereses e Impuesto a la Salida de Divisas)	2,594,788	2,677,882
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	285,819	421,235
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>624,298</u>	<u>978,548</u>
Deuda neta	2,256,309	2,120,569
Total patrimonio	<u>4,631,113</u>	<u>3,893,168</u>
Capital total	6,887,422	6,013,737
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>32.76%</b>	<b>35.26%</b>

La disminución en el ratio de endeudamiento durante el 2014 es resultado, fundamentalmente, de la disminución y pagos del financiamiento con, proveedores y otras cuentas por pagar y compañías relacionadas.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**4.3 Instrumentos financieros**

**Categorías de instrumentos financieros -**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	624,298	-	978,548	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	3,646,529		3,703,659	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17,085		6,040	
Otras cuentas por cobrar	97,136	28,310	84,083	17,660
<b>Total activos financieros</b>	<b>4,385,048</b>	<b>28,310</b>	<b>4,772,330</b>	<b>17,660</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,594,788	-	2,677,882	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	285,819		421,235	
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2,880,607</b>	<b>-</b>	<b>3,099,117</b>	<b>-</b>

**Valor razonable de instrumentos financieros -**

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

**5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición al 31 de diciembre:

	2014	2013
Bancos locales	268,120	202,397
Caja general	337,330	763,711
Caja chica	18,848	12,440
	<b>624,298</b>	<b>978,548</b>

MANSUERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes (1)	3,737,977	3,762,691
Provisión por deterioro (2)	<u>(91,448)</u>	<u>(59,032)</u>
	<u>3,646,529</u>	<u>3,703,659</u>

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Por vencer</u>	3,354,916	3,499,368
<u>Vencidas</u>		
De 31 a 60 días	116,895	92,039
De 61 a 90 días	48,358	39,994
De 91 a 180 días	109,848	59,917
Más de 181 días	<u>107,960</u>	<u>71,373</u>
	<u>3,737,977</u>	<u>3,762,691</u>

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	59,032	26,978
Incrementos	32,416	33,182
Reversos /utilizaciones	<u>-</u>	<u>(1,128)</u>
Saldo final	<u>91,448</u>	<u>59,032</u>

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar al exterior (1)	49,800	49,800
Anticipos proveedores (2)	10,724	4,148
Cuentas por cobrar a empleados (3)	<u>36,612</u>	<u>30,135</u>
	<u>97,136</u>	<u>84,083</u>

- (1) Corresponde a la cuenta por cobrar a ZUAUTO SAC, compañía domiciliada en Lima Perú, dedicada a la comercialización de vehículos bajo la figura de concesionario.
- (2) Corresponde a anticipos entregados a proveedores por concepto de prestación de servicios.
- (3) Corresponde a los préstamos otorgados a los colaboradores de la Compañía, en esta cuenta se registra el valor del préstamo y conforme el empleado paga su obligación se debita de este rubro.

**8. INVENTARIOS**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados y mercadería - repuestos	2,244,795	2,033,839
Productos terminados y mercadería - motos	1,326,862	804,431
Inventarios en tránsito	9,225	350,929
	<u>3,580,882</u>	<u>3,189,199</u>
Provisión pérdida de valor de inventarios por deterioro y obsolescencia (1)	<u>(177,672)</u>	<u>(251,444)</u>
	<u>3,403,210</u>	<u>2,937,755</u>

- (1) Los movimientos de la provisión por deterioro para inventarios son como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	251,444	326,318
Reversos /utilizaciones	<u>(73,772)</u>	<u>(74,874)</u>
Saldo final	<u>177,672</u>	<u>251,444</u>

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**9. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

El movimiento y los saldos de los gastos pagados por anticipado se presentan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Garantías bancarias (1)	40,011	39,238
Otros anticipos entregados (Publicidad)	<u>32,234</u>	<u>-</u>
	<u>72,245</u>	<u>39,238</u>

- (1) Garantías entregadas a instituciones financieras con el objeto garantizar el pago de créditos otorgados por el Banco de Guayaquil S.A. para la compraventa de repuestos automotrices a la empresa General Motors del Ecuador S.A., por cuenta y cargo de Mansuera S.A.; el desglose de este rubro, es el siguiente; US\$40,000 por el valor de la garantía y US\$11,42 por costos de reconocimiento de firma. La garantía tiene vigencia por 360 días contados a partir del 18 de diciembre del 2014 hasta el 13 de diciembre del 2015, con la posibilidad de ser renovada a su vencimiento en las condiciones que se pacten entre las partes.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Mejoras en Propiedades (1)	Vehículos	Muebles y Enseres	Equipos de computación	Otros Equipos	Total
<b>Al 1 de enero del 2013</b>						
Costo	-	66,681	-	-	-	66,681
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	-	66,681	-	-	-	66,681
<b>Movimiento 2013</b>						
Adiciones (1)	114,544	18,555	5,059	5,625	11,277	155,060
Bajas	-	(7,000)	-	-	-	(7,000)
Depreciación	(9,943)	(16,605)	-	-	(327)	(26,875)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	104,601	61,631	5,059	5,625	10,950	187,866
<b>Al 31 de diciembre del 2013</b>						
Costo	114,544	78,236	5,059	5,625	11,277	214,741
Depreciación acumulada	(9,943)	(16,605)	-	-	(327)	(26,875)
Valor en libros	104,601	61,631	5,059	5,625	10,950	187,866
<b>Movimiento 2014</b>						
Adiciones (1)	-	12,356	23,646	46,620	52,711	135,333
Bajas, neto	-	-	-	-	-	-
Depreciación	(25,024)	(18,325)	(1,296)	(7,645)	(6,360)	(58,650)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	79,577	55,662	27,409	44,600	57,301	264,549
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>						
Costo	114,544	90,592	28,705	52,245	63,988	350,074
Depreciación acumulada	(34,967)	(34,930)	(1,296)	(7,645)	(6,687)	(85,525)
Valor en libros	79,577	55,662	27,409	44,600	57,301	264,549

(1) Corresponde principalmente a: i) adecuación y remodelación de oficina de servicio y coordinación de ventas en Quito; y, ii) compra de mobiliario para los centros de servicios de dicha ciudad.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**11. ACTIVO INTANGIBLE**

Los saldos de activo intangible al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a licencias de software, según el siguiente detalle:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	4,075	-
Adiciones /compras	2,953	4,075
Amortización	<u>(6,471)</u>	<u>-</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>557</u></u>	<u><u>4,075</u></u>

**12. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde principalmente a garantías de arriendos por US\$28,310 y US\$17,660 respectivamente.

**13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	2,363,438	2,327,873
Proveedores exterior	<u>231,350</u>	<u>350,009</u>
Total corriente	<u><u>2,594,788</u></u>	<u><u>2,677,882</u></u>

**14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas.

**MANSUERA S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**(a) Saldos al 31 de diciembre**

<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Casabaca S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	16,452	1,806
Toyocosta S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	633	4,234
			<u>17,085</u>	<u>6,040</u>
 <u>Cuentas por pagar</u>				
Casabaca S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	285,819	421,235
			<u>285,819</u>	<u>421,235</u>

**(b) Transacciones al 31 de diciembre**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Venta de inventarios</u>				
Casabaca S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	16,452	1,806
Toyocosta S.A.			633	4,234
			<u>17,085</u>	<u>6,040</u>
 <u>Compra de inventarios</u>				
Casabaca S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	285,819	421,235
			<u>285,819</u>	<u>421,235</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo. Casi en su totalidad las transacciones en el rubro de compañías relacionadas se llevan a cabo con Casabaca S.A., entidad del grupo, con el cual se realizan transacciones de compra y venta de accesorios y repuestos.

**Remuneraciones al personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. El Directorio está conformado por miembros titulares nombrados por la Junta General de Accionistas. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos, salarios, honorarios, comisiones, bonos y beneficios	<u>284,693</u>	<u>235,548</u>

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**15. ANTICIPO DE CLIENTES**

Los saldos de anticipos de clientes, se presentan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipo clientes repuestos	163,042	235,548
Anticipo otros	50,070	46,932
	<u>213,112</u>	<u>282,480</u>

**16. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación trabajadores	127,775	138,208
Décimo tercer sueldo por pagar	10,027	11,825
Décimo cuarto sueldo por pagar	14,497	8,510
Vacaciones	61,545	57,164
Obligaciones IESS (1)	43,210	42,820
	<u>257,054</u>	<u>258,527</u>

(1) Corresponde a aportes, préstamos a empleados y la provisión de fondos de reserva.

**17. IMPUESTOS**

**Impuestos por recuperar**

Al 31 de diciembre de 2014 la composición de impuestos por recuperar es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos por recuperar, (crédito tributario IVA)	<u>28,130</u>	<u>346</u>
	<u>28,130</u>	<u>346</u>

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Impuestos por pagar**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos por pagar		
Retenciones de impuesto a la renta	22,091	24,007
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>43,050</u>	<u>33,769</u>
	<u>65,141</u>	<u>57,776</u>

**Situación fiscal -**

Los años 2010 al 2014 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

No se han determinado indicios de que la Compañía pueda estar sujeta a posibles determinaciones por parte de las autoridades tributarias por Impuesto a la renta, Impuesto al valor agregado (IVA) e Impuesto a los consumos especiales (ICE).

**Impuesto a la renta**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente:	149,080	157,509
Impuesto a la renta diferido: Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>7,048</u>	<u>(35,939)</u>
	<u>156,128</u>	<u>121,570</u>

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores	851,836	921,383
Menos - Impuesto a la renta diferido	7,048	(35,939)
Menos - Participación a trabajadores	<u>(127,775)</u>	<u>(138,208)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	731,109	747,236
Menos: Otras deducciones	(85,801)	(74,877)
Más: Gastos no deducibles (1)	<u>32,331</u>	<u>43,590</u>
Utilidad tributaria	677,639	715,949
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>149,080</u>	<u>157,509</u>
Anticipo mínimo	<u>140,717</u>	<u>103,210</u>
Impuesto a la renta definitivo	<u>149,080</u>	<u>157,509</u>
Menos: Crédito tributario años anteriores	346	5,423
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>176,864</u>	<u>152,432</u>
Impuesto a la renta - Saldo a favor	<u>28,130</u>	<u>346</u>

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Adicionalmente, a partir del año 2012, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta; el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta causado en el año, el cual se deberá exponer en los resultados de dicho año; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no solicitar al SRI la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la legislación vigente.

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Impuesto a la renta diferido -**

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	46,771	54,689
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>10,367</u>	<u>35,939</u>
	<u>57,138</u>	<u>90,628</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2013	54,689
Crédito a resultados por impuesto diferido	<u>35,939</u>
Al 31 de diciembre del 2013	90,628
Débito a resultados integrales por impuesto diferido	(26,442)
Débito a resultados por impuesto diferido	<u>(7,048)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>57,138</u>

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldo final</u>
		<u>Resultados</u>	<u>ORI</u>	
Diciembre 31, 2014:				
Activos financieros	12,278	(4,595)	-	7,683
Inventarios	38,506	581	-	39,087
Provisiones por beneficios a empleados	39,844	(3,034)	(26,442)	10,368
	<u>90,628</u>	<u>(7,048)</u>	<u>(26,442)</u>	<u>57,138</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gasto impuesto a las ganancias del año:		
Impuesto a las ganancias corriente	149,080	157,509
Efecto por liberación/constitución de impuesto diferido	<u>7,048</u>	<u>(35,939)</u>
	<u>156,128</u>	<u>121,570</u>
Conciliación de la tasa de impuesto a las ganancias		
Tasa de impuesto a las ganancias del período	22%	22%
Efecto fiscal por partidas conciliatorias:		
Participación a trabajadores	-3%	-3%
Gastos no deducibles	1%	1%
Incremento trabajadores	<u>-2%</u>	<u>-2%</u>
Tasa de impuesto a las ganancias del período efectiva	<u>18%</u>	<u>18%</u>

**Legislación sobre Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que, debido a que el nivel de transacciones con sus partes relacionadas es menor al requerido por la normativa para la presentación del informe de precios de

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

transferencia no se realizará el mismo para el 2014. Mansuera S.A. no tiene la obligación de cumplir con el informe de partes relacionadas, pero sí debe enviar el anexo de partes relacionadas, ya que las compras con sus relacionadas superan los US\$3,000,000.

**Otros asuntos - Reformas Tributarias**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%, dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no existe impacto directo de los aspectos mencionados anteriormente.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**18 PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2014</u>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Beneficios a empleados	<u>258,527</u>	<u>2,182,557</u>	<u>(2,184,030)</u>	<u>257,054</u>
	<u>258,527</u>	<u>2,182,557</u>	<u>(2,184,030)</u>	<u>257,054</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Jubilación patronal (1)	349,244	31,745	(220,391)	160,598
Desahucio (1)	88,722	4,217	(82,242)	10,697
Indemnizaciones	20,865	-	-	20,865
	<u>458,831</u>	<u>35,962</u>	<u>(302,633)</u>	<u>192,160</u>
<u>Año 2013</u>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Beneficios a empleados	<u>135,517</u>	<u>1,761,567</u>	<u>(1,638,557)</u>	<u>258,527</u>
	<u>135,517</u>	<u>1,761,567</u>	<u>(1,638,557)</u>	<u>258,527</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Jubilación patronal (1)	347,386	1,858	-	349,244
Desahucio (1)	96,349	6,257	(13,884)	88,722
Indemnizaciones	-	20,865	-	20,865
	<u>443,735</u>	<u>28,980</u>	<u>(13,884)</u>	<u>458,831</u>

(1) Ver Nota 2.1. por cambio de política contable y Nota 19.

**19 BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

a) Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	160,598	349,244
Desahucio	10,697	88,722
Reserva indemnizaciones	<u>20,865</u>	<u>20,865</u>
	<u>192,160</u>	<u>458,831</u>

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	6.54%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TB IESS 2002	
Tasa de rotación	11.80%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	7.9	7.9
Jubilados a la fecha	-	-

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

c) El movimiento del año:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	349,244	347,386	88,722	96,349
Costos por servicios corrientes	23,751	(11,556)	3,845	2,862
Costos por intereses	7,993	13,414	372	3,395
Pérdidas/(ganancias) actuariales al ORI	(135,367)	-	(54,041)	-
Beneficios pagados	(85,024)	-	(28,201)	(13,884)
A 31 de diciembre	<u>160,598</u>	<u>349,244</u>	<u>10,697</u>	<u>88,722</u>

Ver efecto en el estado de resultados integrales:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costos por servicios corrientes	23,751	(11,556)	3,845	2,862
Costos por intereses	7,993	13,414	372	3,395
A 31 de diciembre resultados	<u>31,745</u>	<u>1,858</u>	<u>4,217</u>	<u>6,257</u>
	<u>35,962</u>	<u>8,115</u>		

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Pérdidas/(ganancias) actuariales al ORI-patrimonio	(135,367)	-	(54,041)	-
	(189,408)	-		

**20 CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013, asciende a US\$2,500,000 y comprende 2,500,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

**21 RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las “NIIF”

Representados por los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta “Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”, que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

**2.2 VENTAS LOCALES**

Composición al 31 de diciembre 2014:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venta motocicletas	1,448,115	1,852,994
Venta repuestos	20,329,819	17,299,735
Venta servicios	-	2,117
Ingreso por comisiones y otros	<u>53,051</u>	<u>64,537</u>
	<u>21,830,985</u>	<u>19,219,383</u>

MANSUERA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

23 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2014</u>	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de ventas motos y repuestos	16,573,597	-	-	16,573,597
Descuentos especiales	(328,847)	-	-	(328,847)
Descuentos cumplimiento política comercial	(197,330)	-	-	(197,330)
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	-	283,163	1213,355	1,496,517
Beneficios sociales e indemnizaciones	-	54,519	286,170	340,689
Aportes a la seguridad social (incluido fondo de reserva)	-	53,711	212,787	266,498
Servicios terceros	-	366,850	241,236	608,086
Transporte	-	258	401,920	402,178
Promoción y publicidad	-	-	509,887	509,887
Suministros	-	32,144	134,358	166,502
Gasto deterioro	-	113,998	-	113,998
Arrendamiento operativo	-	80,549	228,829	309,378
Mantenimiento y reparaciones	-	16,941	71,126	88,067
Gastos de viaje	-	20,807	97,087	117,894
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	-	5,678	134,241	139,919
Impuestos, contribuciones y otros	-	41,973	-	41,973
Comisiones	-	-	79,542	79,542
Depreciaciones	-	2,613	56,038	58,650
Amortizaciones	-	-	6,471	6,471
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	-	2,181	23,506	25,687
Lubricantes	-	25	2,403	2,428
Combustibles	-	2,030	5,050	7,080
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	-	54,100	350	54,450
Gastos gestión	-	2,145	4,305	6,451
Honorarios y registrados de la propiedad o mercantiles	-	20	-	20
Participación trabajadores	-	127,775	-	127,775
Otros gastos	-	2,834	14,593	17,427
	<u>16,573,597</u>	<u>1,264,313</u>	<u>3,723,255</u>	<u>21,034,988</u>

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2013</u>	Costo de productos <u>vendidos</u>	Gastos <u>administrativos</u>	Gastos de <u>ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de ventas motos y repuestos	14,772,033	-	-	14,772,033
Descuentos especiales	(269,125)	-	-	(269,125)
Descuento cumplimiento política comercial	(89,999)	-	-	(89,999)
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	-	259,702	994,578	1,254,280
Aportes a la seguridad social (incluido fondo de reserva)	-	48,963	169,039	218,002
Beneficios sociales e indemnizaciones	-	(108,598)	374,382	265,784
Servicios terceros	-	614,241	96,339	710,580
Transporte	-	778	295,374	296,152
Promoción y publicidad	-	-	267,282	267,282
Suministros	-	47,096	118,783	165,878
Gasto deterioro:	-	148,782	-	148,782
Arrendamiento operativo	-	40	142,340	142,380
Mantenimiento y reparaciones	-	31,909	80,206	112,114
Gastos de viaje	-	18,898	94,574	113,472
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	-	10,734	97,041	107,775
Impuestos, contribuciones y otros	-	38,995	-	38,995
Comisiones	-	250	37,467	37,717
Depreciaciones:	-	9,593	17,281	26,874
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	-	11,762	2,724	14,485
Combustibles	-	2,542	7,030	9,572
Lubricantes	-	-	1,655	1,655
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	-	2,456	2,778	5,233
Gastos de gestión	-	827	4,883	5,710
Notario y registradores de la propiedad o mercantiles	-	87	643	730
Otros gastos	-	1,045	14,566	15,611
Comisiones	-	11,366	-	11,366
Intereses	-	2,077	-	2,077
Participación trabajadores	-	138,208	-	138,208
Otros gastos financieros	-	9,578	-	9,578
	<u>14,772,033</u>	<u>1,301,331</u>	<u>2,818,964</u>	<u>18,533,204</u>

**MANSUERA S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**24 OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS**

Composición al 31 de diciembre:

<u>Cuentas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros ingresos operacionales (1)	12,635	84,079
Comisiones	(74,768)	(19,690)
Descuentos	(2,562)	(3,059)
Gastos varios	<u>(193)</u>	<u>(273)</u>
Total	<u>(64,888)</u>	<u>61,057</u>

(1) Corresponde principalmente al registros del ajuste al ingreso por el valor neto de realización de motos e ingresos varios

**25 EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.

\* \* \* \*