

MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA es subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A., y se encuentra domiciliada en Quito - Ecuador en el Km 12 ½ de la Autopista Manuel Córdova Galarza.

Las actividades principales de la Compañía son el ensamblaje y comercialización de vehículos, partes y repuestos en general, en el mercado local y para exportación a clientes en el exterior. La Compañía está autorizada para comercializar en el Ecuador vehículos de producción local de la marca Mazda. Actualmente, la Compañía ensambla y comercializa el modelo de camionetas BT-50 bajo la marca Mazda e importa y comercializa a través de su relacionada Distribuidora de Vehículos S.A. DISTRIVEHIC los modelos de vehículos de las marcas: Fiat, Chrysler, Jeep y Geely. Los componentes de las camionetas Mazda BT-50 ensambladas en el Ecuador son importados de Japón.

En el mes de junio del 2013, la Compañía cambió su modelo de comercialización y a partir de esa fecha, en lugar de vender los vehículos, partes y repuestos directamente a concesionarios, atiende este segmento de mercado a través de su compañía relacionada Distribuidora de Vehículos S.A. DISTRIVEHIC.

La Compañía comercializa vehículos de manera directa a Instituciones del Estado.

Durante el año 2013, la Compañía produjo 7,474 unidades respecto a las 9,826 unidades ensambladas en el año 2012.

Con fecha 11 de junio del 2012, el Comité de Comercio Exterior COMEX estableció una restricción a la importación de vehículos, tanto en unidades como en el importe monetario acumulado de las mismas. La medida impuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2014. El Servicio Nacional de Aduana del Ecuador deberá renovar automáticamente las cuotas establecidas en dicha resolución el 1 de enero de cada año, durante el período de vigencia. El Comité de Comercio Exterior COMEX emitió las Resoluciones Nos. 65, 66 y 101, en las cuales se estableció un cupo de 19,872 unidades (18,632 unidades para ensamblaje y 1,240 unidades para comercialización) y US\$86.8 millones de valor FOB para el año 2013.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 391 y 765 empleados (434 empleados permanentes y 391 empleados temporales para trabajos en los últimos meses del año 2013) respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

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

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

2.4 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.5 Propiedades, planta y equipo

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

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

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

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

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificaciones	5 a 34
Maquinaria y equipos	5 a 26
Herramientas electromecánicas	2 a 17
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	2 a 5
Equipos de computación	3 a 6

- 2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Activos intangibles

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

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

Los activos intangibles de la Compañía, constituyen software que se deprecia en línea recta en el período de diez años y no tiene valor residual.

- 2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

- 2.8.1 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.
- 2.8.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.
- La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.
- 2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.9 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

- 2.9.1 Garantías** - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Compañía.

2.10 Beneficios a empleados

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

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

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

2.10.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11.1 Venta de vehículos, partes y repuestos - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los vehículos, partes y repuestos; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.11.2 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.12 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.14 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

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

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

2.14.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

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

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

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

2.14.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.15.3 Diferencia en cambio en moneda extranjera - En los pasivos financieros denominados en moneda extranjera clasificados al costo amortizado, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se determinan con base en el costo amortizado del pasivo y se reconocen en la partida "otras ganancias y pérdidas" en el estado de resultado integral.

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

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

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

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

Modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Las modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. Dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

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

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

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

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

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

cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de estados financieros

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

Las enmiendas especifican que se requiere un tercer estado de situación financiera cuando a) una entidad aplica una política contable retroactivamente o realiza una reexpresión retroactiva o reclasificación de partidas en sus estados financieros, y b) la aplicación retroactiva, reformulación o reclasificación tiene un efecto material en la información contenida en el tercer estado de situación financiera. Las enmiendas especifican que las notas correspondientes, no son necesarias para acompañar el tercer estado de situación financiera.

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

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

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

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

2.17 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

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

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

2.18 Normas revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

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

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

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

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

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

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

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

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

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

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

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

La Administración de Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA, ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos (1)	10,506,676	15,046,483
Inversiones temporales (2)	<u>2,033,297</u>	<u> </u>
Total	<u>12,539,973</u>	<u>15,046,483</u>

(1) Incluye principalmente depósitos en bancos locales y del exterior que no generan intereses.

(2) Corresponde a operaciones "Sweep Account" suscritas con un banco local, con vencimiento en enero 2 del 2014 y que generan intereses a una tasa del 1.25% anual.

ESPACIO EN BLANCO

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 23):		
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	23,272,501	
Mazmotors S.A.	230,363	9,741,258
Cuentas por cobrar terceros	9,591,029	2,431,779
Cuentas por cobrar a concesionarios		11,092,969
Provisión para cuentas dudosas	(100,709)	(620,046)
Subtotal	32,993,184	22,645,960
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Relacionadas (Ver Nota 23)	3,195,812	9,419,572
Anticipos a proveedores	1,393,526	547,714
Otras	602,277	693,862
Subtotal	5,191,615	10,661,148
Total	38,184,799	33,307,108

Cuentas por Cobrar Terceros - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, constituyen cuentas por cobrar por la venta de vehículos principalmente a instituciones del Estado.

Cuentas por Cobrar a Concesionarios - Al 31 de diciembre del 2012, constituyen cuentas por cobrar por la venta de vehículos a concesionarios. A partir del mes de junio del 2013, la Compañía cambió su modelo comercial (Ver Nota 1) dejando de vender de manera directa sus vehículos a los concesionarios, actividad que actualmente se realiza a través de su compañía relacionada Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A..

Durante el año 2013 y 2012, la Compañía ha reconocido en resultados intereses ganados por cuentas por cobrar a clientes terceros y relacionadas por US\$1.8 millones y US\$1.3 millones, respectivamente, (Ver Nota 21).

Antigüedad de las Cuentas por Cobrar Vencidas pero no Deterioradas - Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<u>Vencimientos:</u>		
1 - 90 días	8,059,515	6,962,504
90 - 180 días	249,301	9,356
Total	8,308,816	6,971,860

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 365 días o más debido a que la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 365 días no son recuperables.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema de puntuación de crédito externo para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y los límites de crédito por cliente. Los límites de crédito y las puntuaciones atribuidas a los clientes se revisan dos veces al año; el 80% de las cuentas comerciales que no están en mora ni se han deteriorado tiene la mejor puntuación de crédito bajo el sistema de puntuación de crédito externo utilizado por la Compañía.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	620,046	652,200
Reversión de provisión	(457,383)	
Castigos	<u>(61,954)</u>	<u>(32,154)</u>
Saldos al fin del año	<u>100,709</u>	<u>620,046</u>

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía registró reversos a la provisión para cuentas dudosas conforme a los análisis financieros de recuperación realizados por la Administración.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Inversiones temporales	6,176,154	1,355,616
Préstamos a empleados	<u>686,712</u>	<u>547,949</u>
Total	<u>6,862,866</u>	<u>1,903,565</u>
<i>Clasificación:</i>		
Circulante	6,176,154	1,355,616
No circulante	<u>686,712</u>	<u>547,949</u>
Total	<u>6,862,866</u>	<u>1,903,565</u>

Inversiones temporales - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, incluyen certificados de depósitos y pólizas de acumulación con bancos locales, los cuales tienen vencimientos hasta diciembre del 2014, las cuales generaron intereses promedios del 6.5% anual (5.6% anual en el año 2012).

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	6,546,912	8,108,397
Importaciones en tránsito	22,123,339	21,008,444
Productos terminados	35,567,835	26,881,043
Repuestos	7,475,602	7,723,354
Productos en proceso	398,088	1,643,272
Otros	751,560	670,909
Provisión para obsolescencia	<u>(14,322)</u>	<u>(14,322)</u>
Total	<u>72,849,014</u>	<u>66,021,097</u>

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$160.1 millones y US\$187.4 millones, respectivamente.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	21,011,762	19,919,535
Depreciación acumulada	<u>(5,484,072)</u>	<u>(4,114,335)</u>
Total	<u>15,527,690</u>	<u>15,805,200</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,850,574	2,850,574
Propiedades en construcción y activos en tránsito	81,251	5,432,816
Edificios	2,890,135	2,465,202
Maquinaria, herramientas, muebles y equipo de oficina	8,802,132	3,810,308
Vehículos	781,480	1,074,441
Equipos de computación	<u>122,118</u>	<u>171,859</u>
Total	<u>15,527,690</u>	<u>15,805,200</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Propiedades en construcción y activos en tránsito</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria, herramientas, muebles y equipo de oficina ... (en U.S. dólares) ...</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>							
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2,360,908	106,201	2,504,566	5,808,979	1,155,842	629,636	12,566,132
Adquisiciones	489,666	5,326,615	539,116	201,463	807,679	277,478	7,642,017
Ventas/Bajas				(18,096)	(264,626)	(5,892)	(288,614)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2,850,574	5,432,816	3,043,682	5,992,346	1,698,895	901,222	19,919,535
Adquisiciones		1,677,483					1,677,483
Transferencias		(7,029,048)	633,675	5,961,241	365,044	69,088	
Ventas/Bajas				(55,015)	(482,081)	(48,160)	(585,256)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,850,574	81,251	3,677,357	11,898,572	1,581,858	922,150	21,011,762
<u>Depreciación acumulada:</u>							
Saldos al 31 de diciembre de 2011			(417,111)	(1,676,132)	(539,165)	(477,521)	(3,109,929)
Gasto por depreciación			(161,369)	(479,493)	(154,567)	(121,961)	(917,390)
Ventas/Bajas				6,564	27,380	4,867	38,811
Reclasificaciones de (a) otras cuentas				(32,977)	41,898	(134,748)	(125,827)
Saldos al 31 de diciembre de 2012			(578,480)	(2,182,038)	(624,454)	(729,363)	(4,114,335)
Gasto por depreciación			(208,742)	(947,168)	(268,938)	(97,473)	(1,522,321)
Ventas/Bajas				32,766	93,014	26,804	152,584
Saldos al 31 de diciembre de 2013		-	(787,222)	(3,096,440)	(800,378)	(800,032)	(5,484,072)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2013	2,850,574	81,251	2,890,135	8,802,132	781,480	122,118	15,527,690

Durante el año 2013, la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de sus propiedades, planta y equipos de acuerdo a su programa de producción y concluyó que no existen indicios de deterioro.

8.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los terrenos y edificaciones correspondientes a la Compañía y sus compañías relacionadas con un saldo en libros de aproximadamente US\$21.3 millones y US\$19.6 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 9). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Instituciones financieras locales y del exterior	81,057,231	46,982,397
Cartas de crédito	1,299,977	13,767,497
Titularización de cartera	<u>760,314</u>	<u>3,658,504</u>
Total	<u>83,117,522</u>	<u>64,408,398</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	81,232,221	63,658,398
No corriente	<u>1,885,301</u>	<u>750,000</u>
Total	<u>83,117,522</u>	<u>64,408,398</u>

ESPACIO EN BLANCO

	... Diciembre 31, 2013...			... Diciembre 31, 2012...		
	Tasa de Interés	Vencimiento	Saldo (en U.S. dólares)	Tasa de Interés	Vencimiento	Saldo (en U.S. dólares)
<i>Instituciones financieras locales y del exterior:</i>						
Banco del Pichincha C.A.	8.92%	8-Jun-14	17,997,486	8.00%	3-Mar-13	4,116,951
Banco del Pacifico S.A.	7.75%	18-Nov-15	15,673,933	8.12%	25-Jun-13	10,687,961
Banco Bolivariano C.A.	8.70%	19-Dic-14	12,611,152	7.50%	10-May-13	4,907,713
Banco Guayaquil S.A.	8.50%	1-Abr-14	11,101,741	3.19%	6-Mar-13	10,256,889
Promerica Costa Rica S.A. (exterior)	7.25%	31-Dic-14	10,000,059			
Banco Promérica S.A.	9.02%	29-Dic-14	5,595,784	8.00%	6-Dic-13	13,518,218
Banco Internacional S.A.	8.95%	8-Jun-14	4,557,537	2.00%	18-Feb-13	3,494,665
Banco Santander (exterior)	1.86%	18-Feb-14	3,519,539			46,982,397
Subtotal			81,057,231			
<i>Cartas de crédito:</i>						
Banco Guayaquil S.A.	6.63%	31-Mar-14	1,299,977	6.23%	15-Abr-13	6,388,009
Banco Bolivariano C.A.				4.66%	13-Feb-13	4,131,069
Banco del Pacifico S.A.				5.20%	13-Mar-13	3,248,419
Subtotal			1,299,977			13,767,497
<i>Obligaciones financieras:</i>						
Fideicomiso de Titularización						
Produfondos y subtotal	8.25%	30-Abr-14	760,314	8.25%	30-Abr-14	3,658,504
Total			83,117,522			64,408,398

Los vencimientos contractuales futuros de capital son como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
2013		63,658,398
2014	81,232,221	750,000
2015	<u>1,885,301</u>	<u> </u>
Total	<u>83,117,522</u>	<u>64,408,398</u>

Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones con bancos locales, la Compañía emite prendas comerciales ordinarias, para el caso del Banco Produbanco, Banco Pichincha y Banco Bolivariano se encuentran respaldados con hipotecas de bienes inmuebles.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	2,649,281	5,362,396
Proveedores del exterior	3,690,889	3,860,208
Compañías relacionadas (Ver Nota 23):		
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.		
ECUAENSAMBLES	1,989,362	1,612,480
Maresa Colombia S.A.	596,351	1,099,571
Mareadvisor S.A.	516,561	2,364,044
Otras relacionadas	<u>140,402</u>	<u>537,689</u>
Subtotal	<u>9,582,846</u>	<u>14,836,388</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 23)	304,099	
Dividendos por pagar (Ver Nota 23)	912,033	
Anticipos de clientes	915,325	458,034
Otras	<u>130,526</u>	<u>134,882</u>
Subtotal	<u>2,261,983</u>	<u>592,916</u>
Total	<u>11,844,829</u>	<u>15,429,304</u>

Los saldos por pagar a compañías relacionadas son liquidados en un plazo de hasta 45 días. Las cuentas con proveedores locales y del exterior, son liquidadas en plazos que van desde 30 hasta 90 días. Las compañías relacionadas proveen principalmente los CKD's y otras partes y piezas para el ensamblaje y posterior comercialización de los vehículos de la Compañía.

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al		
Valor Agregado - IVA	1,855,387	5,201,180
Crédito tributario de impuesto a la renta	227,435	
Reclamos Impuesto al Valor Agregado - IVA		176,279
Reclamos de retenciones en la fuente de impuesto a la renta		<u>1,189,188</u>
Total	<u>2,082,822</u>	<u>6,566,647</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a los consumos especiales - ICE	1,115,917	767,750
Impuesto a la renta por pagar		2,731,156
Impuesto a la salida de divisas - ISD	419,776	462,974
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado IVA	125,998	240,272
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>225,347</u>	<u>568,315</u>
Total	<u>1,887,038</u>	<u>4,770,467</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (reestablecida en 2012)	9,029,123	16,914,519
Otros resultados integrales (Ver Notas 2.16 y 15)		<u>(460,644)</u>
Utilidad para cálculo de impuesto a la renta	9,029,123	16,453,875
Gastos no deducibles	1,817,817	1,881,627
Otras deducciones, neto	<u>(64,371)</u>	<u>(348,010)</u>
Utilidad gravable	<u>10,782,569</u>	<u>17,987,492</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>2,372,165</u>	<u>4,137,123</u>
Anticipo calculado (2)	<u>2,070,395</u>	<u>1,756,487</u>

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta corriente	2,372,165	4,137,123
Ingreso por impuesto a la renta diferido	<u>190,463</u>	<u>(89,507)</u>
Total	<u>2,562,628</u>	<u>4,047,616</u>

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

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. En los años 2013 y 2012, el impuesto causado por la Compañía excedió al anticipo calculado, razón por la cual, la Compañía registró en resultados el impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2013. Un detalle de las contingencias tributarias, se incluyen en la Nota 26.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,731,156	
Provisión del año	2,372,165	4,137,123
Pagos efectuados	<u>(5,330,756)</u>	<u>(1,405,967)</u>
Saldos al fin del año	<u>(227,435)</u>	<u>2,731,156</u>

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

11.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados ... (en U.S. dólares) ...	Saldos al fin del año
Año 2013			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(169,948)	(187,355)	(357,303)
Provisión por jubilación patronal	<u>43,148</u>	<u>(3,108)</u>	<u>40,040</u>
Total	<u>(126,800)</u>	<u>(190,463)</u>	<u>(317,263)</u>
Año 2012			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(239,757)	69,809	(169,948)
Provisión por jubilación patronal	16,819	26,329	43,148
Gastos pagados por anticipados	<u>6,631</u>	<u>(6,631)</u>	<u>—</u>
Total	<u>(216,307)</u>	<u>89,507</u>	<u>(126,800)</u>

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

	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u> (en U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (reestablecida en 2012)	9,029,123	16,914,519
Otros resultados integrales (Ver Notas 2.16 y 15)	<u>—</u>	<u>(460,644)</u>
Utilidad para cálculo de impuesto a la renta	<u>9,029,123</u>	<u>16,453,875</u>
Gasto de impuesto a la renta	1,986,407	3,784,391
Gastos no deducibles	399,920	432,774
Otras deducciones	(14,162)	(80,042)
Ajuste de impuesto diferido	<u>190,463</u>	<u>(89,507)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,562,628</u>	<u>4,047,616</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>28.38%</u>	<u>24.60%</u>

11.6 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- El incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios. Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

Cupo en las importaciones de vehículos resoluciones Nos. 65, 66 y 101 del COMEX - El Comité de Comercio Exterior COMEX, mediante resoluciones Nos. 65, 66 y 101, estableció una restricción anual de importación de CKDs (kits de ensamblaje de vehículos), la cual aplica tanto en el número de unidades como en el importe monetario acumulado de las mismas. De conformidad con dichas resoluciones, se estableció un cupo de 19,872 unidades (18,632 unidades para ensamblaje y 1,240 unidades para comercialización) y US\$86.8 millones de valor FOB para Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,593,375	2,903,625
Beneficios sociales	163,301	484,102
Otras	<u>80,951</u>	<u>316,225</u>
Total	<u>1,837,627</u>	<u>3,703,952</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,903,625	801,755
Provisión del año	1,593,375	2,903,625
Pagos efectuados	<u>(2,903,625)</u>	<u>(801,755)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,593,375</u>	<u>2,903,625</u>

Para el pago del 15% de participación a trabajadores, la Compañía, conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, consolida dicha participación con las generadas por Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES y Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT, por cuanto forman parte de un mismo grupo económico y sus negocios son complementarios.

14. PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2013, corresponde principalmente a una provisión por riesgo operativo por US\$2.6 millones (US\$1.6 millones en el año 2012). Adicionalmente, incluye US\$176 mil (US\$409 mil en el año 2012), relacionados con la garantía de ensamblaje de los vehículos producidos por la Compañía.

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,011,778	1,947,393
Bonificación por desahucio	<u>628,482</u>	<u>606,163</u>
Total	<u>2,640,260</u>	<u>2,553,556</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,947,393	1,107,626
Costo de los servicios del período corriente	237,420	252,212
Costo por intereses	150,565	88,610
Transferencia de empleados a otras empresas del Grupo	(171,724)	
Pérdidas (ganancias) actuariales	(100,325)	498,945
Beneficios pagados	<u>(51,551)</u>	<u></u>
Saldos al fin del año	<u>2,011,778</u>	<u>1,947,393</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	606,163	548,193
Costo de los servicios del período corriente	58,205	63,103
Costo por intereses	47,044	43,855
Transferencia de empleados a otras empresas del Grupo	(57,565)	
Pérdidas (ganancias) actuariales	18,309	(38,301)
Beneficios pagados	<u>(43,674)</u>	<u>(10,687)</u>
Saldos al fin del año	<u>628,482</u>	<u>606,163</u>

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otros resultados integrales.

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

Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos, (en más o en menos), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$140 mil o aumentaría por US\$154 mil, respectivamente.

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$161 mil (disminuiría por US\$148 mil).

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

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

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	295,625	315,315
Intereses sobre la obligación	<u>197,609</u>	<u>132,465</u>
Total	<u>493,234</u>	<u>447,780</u>

Las ganancias (pérdidas) actuariales netas en los años de 2013 y 2012 fueron de US\$82 mil y US\$(461) mil, respectivamente.

Durante los años 2013 y 2012, del importe del costo del servicio US\$179 mil y US\$430 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

- 16.1.1 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las estrategias que ha definido la Compañía para manejar el riesgo de crédito por cada tipo de cartera se describen a continuación. Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por compañías relacionadas principalmente Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A., y otros clientes terceros. En el caso de las compañías relacionadas el riesgo de crédito es mínimo debido a que Corporación Maresa Holding S.A., la controladora última de la Compañía, ha definido estrictas políticas de cumplimiento de obligaciones entre compañías relacionadas las cuales deben observadas sin excepción por todas las subsidiarias alrededor del mundo. Respecto a clientes terceros, éstos corresponden a organismos gubernamentales y grandes compañías privadas, a las cuales se les han aplicado rigurosos procedimientos de evaluación de riesgo previo otorgamiento de crédito y de la realización de ventas.

- 16.1.2 Riesgo de liquidez** - Una favorable estructura de ingresos y costos, el apropiado manejo del riesgo de crédito y una adecuada negociación en los plazos de pago con los proveedores, han permitido que la Compañía genere flujos de efectivo operacionales positivos durante los últimos años.

Liquidez y tablas de riesgo de interés - Las siguientes tablas detallan los vencimientos contractuales restantes de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la primera fecha en la que el grupo puede ser obligado a pagar.

	Tasa de interés %	1-3 meses	3 meses a 1 año (en miles de U.S. dólares)	1-5 años	Total
<i>31 de diciembre del 2013</i>					
No devenga interés		10,930			10,930
Préstamos	9.02	—	81,232	1,885	83,117
Total		<u>10,930</u>	<u>81,232</u>	<u>1,885</u>	<u>94,047</u>
<i>31 de diciembre del 2012</i>					
No devenga interés		14,971			14,971
Préstamos	8.25	—	63,658	750	64,408
Total		<u>14,971</u>	<u>63,658</u>	<u>750</u>	<u>79,379</u>

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. La tabla se ha elaborado sobre la base de los vencimientos contractuales, no descontados de los activos financieros, incluidos los intereses que se ganaron en los activos. La inclusión de información sobre los activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez, y si la liquidez se gestiona sobre una base de activos y pasivos netos.

	Tasa de interés %	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	Total
<i>31 de diciembre del 2013</i>						
No devengan-interés		10,507		5,191		15,698
Instrumentos de tipo de Interés fijo	7.00	—	36,121	5,082	687	41,890
Total		<u>10,507</u>	<u>36,121</u>	<u>10,273</u>	<u>687</u>	<u>57,588</u>
<i>31 de diciembre del 2012</i>						
No devengan-interés		15,046		9,830		24,876
Instrumentos de tipo de Interés fijo	10.00	—	24,833	—	548	25,381
Total		<u>15,046</u>	<u>24,833</u>	<u>9,830</u>	<u>548</u>	<u>50,257</u>

16.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	12,539,973	15,046,483
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	38,184,799	33,307,108
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>6,862,866</u>	<u>1,903,565</u>
Total	<u>57,587,638</u>	<u>50,257,156</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar neto de anticipos de clientes (Nota 10)	10,929,504	14,971,270
Préstamos (Nota 9)	<u>83,117,522</u>	<u>64,408,398</u>
Total	<u>94,047,026</u>	<u>79,379,668</u>

16.3 Valor realizable de los instrumentos financieros - La administración considera que el importe en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 18,900,096 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	6,625,323	12,483,069
Utilidades retenidas no distribuibles:		
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>2,509,781</u>	<u>2,509,781</u>
Total	<u>9,135,104</u>	<u>14,992,850</u>

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

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

- 17.5 Dividendos** - Durante el año 2013, se declaró un dividendo de US\$0.44 por acción (US\$0.07 en el año 2012), equivalente a un dividendo total de US\$8.3 millones (US\$1.2 millones en el año 2012) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18. VENTAS

Un resumen de ventas es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Ventas de bienes:</i>		
Ventas de vehículos en el mercado local	157,881,471	112,529,852
Ventas de vehículos en el exterior	25,068,000	105,853,000
Ventas de repuestos y accesorios	<u>16,301,165</u>	<u>20,039,552</u>
Subtotal	<u>199,250,636</u>	<u>238,422,404</u>
<i>Servicios prestados:</i>		
Asesorías y subtotal	<u>1,086,920</u>	<u>638,862</u>
Total	<u>200,337,556</u>	<u>239,061,266</u>

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	167,698,428	196,192,509
Gastos de ventas	3,472,774	5,279,415
Gastos de administración	<u>12,458,299</u>	<u>16,135,756</u>
Total	<u>183,629,501</u>	<u>217,607,680</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumo de inventario de vehículos	150,545,636	176,117,654
Consumo de inventario de repuestos	9,553,007	11,335,322
Gastos por beneficios a los empleados	9,644,078	11,747,750
Honorarios profesionales	2,033,939	2,326,118
Servicios de administración corporativa	1,970,213	4,434,972
Gastos por depreciación y amortización	1,558,127	962,472
Rebates	1,245,606	839,824
Impuestos y contribuciones	1,210,753	1,099,696
Provisión de contingentes y garantías	1,200,286	1,674,876
Publicidad y distribución	1,089,261	1,842,151
Comisiones y mantenimientos en ventas	937,621	2,422,565
Otros gastos	<u>2,640,974</u>	<u>2,804,280</u>
Total	<u>183,629,501</u>	<u>217,607,680</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	5,076,204	5,702,770
Participación a trabajadores	1,593,375	2,903,625
Beneficios sociales	1,093,797	1,247,761
Aportes al IESS	457,490	473,378
Beneficios definidos	295,625	315,315
Otros	<u>1,127,587</u>	<u>1,104,901</u>
Total	<u>9,644,078</u>	<u>11,747,750</u>

Gastos por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,522,321	917,390
Amortización de activos intangibles	<u>35,806</u>	<u>45,082</u>
Total	<u>1,558,127</u>	<u>962,472</u>

20. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios (Ver Nota 9)	6,284,870	4,979,180
Costo financiero beneficios definidos	197,609	132,465
Comisiones y otros gastos por cartas de crédito	33,919	252,049
Otros	<u>50</u>	<u>6,060</u>
Total	<u>6,516,448</u>	<u>5,369,754</u>

21. INTERESES GANADOS

Un resumen de los intereses ganados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses ganados de clientes y relacionadas (Ver Nota 5)	1,797,635	1,338,247
Otros activos financieros medidos al costo amortizado (Ver Nota 6)	<u>844,873</u>	<u>992,896</u>
Subtotal	<u>2,642,508</u>	<u>2,331,143</u>

22. PÉRDIDA EN CAMBIO NETA

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde a pérdidas generadas por diferencial cambiario principalmente por las compras de inventario en yenes, para las cuales en los años 2013 y 2012, la Compañía recurrió a la contratación de futuros.

23. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

23.1 *Transacciones Comerciales* - La Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	107,710,815			
Mazmotors S.A.	19,961,015	45,607,733	1,079	869,737
Mareauto S.A.	3,631,807	3,006,473	3,600	
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES	36,834	884,433	19,455,458	19,950,639
Comercializadora de los Granados GRANADOCOMERC S.A.	208,058			270
Kawamotors S.A.	305,786	153,605		
Mareadvisor S.A.		110,586		
Maresa Colombia S.A.		3,806	10,875,533	18,658,496
Mareauto Colombia S.A.		4,352		
Autoshare S.A.	1,537		120,990	
GPS Track S.A.	<u>3,224</u>		<u>14,770</u>	<u>13,920</u>
Total	<u>131,859,076</u>	<u>49,770,988</u>	<u>30,471,430</u>	<u>39,493,062</u>

23.2 *Transacciones No Comerciales* - La Compañía realizó las siguientes transacciones no comerciales con partes relacionadas:

	Ingresos		Gastos	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	1,639,092		2,353	
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES	1,413,656			
Mazmotors S.A.	827,579		440,431	
Mareadvisor S.A.	121,391		2,590,460	4,686,205
GPS Track S.A.	78,094	15,420	74,116	
Mareauto S.A.	136,110		36,249	17,426
Autoshare S.A.	12,216	56,457		1,214
Kawamotors S.A.	8,101			
Comercializadora de los Granados GRANADOCOMERC S.A.	906	153,849		
Nikkei Motors S.A.		557,893		3,619
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT			98,986	115,100
Total	<u>4,237,145</u>	<u>783,619</u>	<u>3,242,595</u>	<u>4,823,564</u>

23.3 Dividendos pagados - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía canceló dividendos a su accionista y compañía relacionada Maresa Holding S.A. por US\$7.3 millones y US\$1.2 millones, respectivamente.

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados a partes <u>relacionadas</u> ... Diciembre 31,... <u>2013</u> <u>2012</u> ... (en U.S. dólares) ...		Saldos adeudados por partes <u>relacionadas</u> ... Diciembre 31,... <u>2013</u> <u>2012</u>	
<i>Cuentas Comerciales:</i>				
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	23,272,501			
Mazmotors S.A.	230,363	9,741,258	89,711	
Mareauto S.A.			7,616	
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES			1,989,362	1,612,480
Maresa Colombia S.A.			596,351	1,099,571
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT			13,938	532,634
GPS Track S.A.			18,126	
Comercializadora de los Granados GRANADOCOMERC S.A.			10,523	
Autosharecorp S.A.			488	
Mareadvisor S.A.			516,561	2,364,044
Reemplacar S.A.				5,055
Subtotal	<u>23,502,864</u>	<u>9,741,258</u>	<u>3,242,676</u>	<u>5,613,784</u>
<i>Cuentas No Comerciales:</i>				
Kawamotors	1,102,260	605,897		
Corporación Maresa Holding S.A.	1,020,534	2,083,727	912,033	
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.	772,811			
ECUAENSAMBLES				
Mareadvisor S.A.	214,682			
Fenetre S.A.	55,403	55,403		
Mareauto Ecuador S.A.	22,082	1,869,477		
Mazmotors		2,369,441		
Comercializadora de los Granados GRANADOCOMERC S.A.		2,426,934		
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.			304,099	
Otras	8,040	8,693		
Subtotal	<u>3,195,812</u>	<u>9,419,572</u>	<u>1,216,132</u>	<u>-</u>
Total	<u>26,698,676</u>	<u>19,160,830</u>	<u>4,458,808</u>	<u>5,613,784</u>

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

- 23.4 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante los años 2013 y 2012 asciende a US\$1.1 millones y US\$1.2 millones, respectivamente.

24. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en Yenes Japoneses JP¥)	
Cuentas por pagar y exposición pasiva, neta	188,101,540	131,031,010

Los tipos de cambio de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron de JP¥105.10 y JP¥86.46, por US\$1.00, respectivamente.

25. COMPROMISOS

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2013, se detalla a continuación:

Contrato de provisión de unidades CKD - La Compañía mantiene suscrito un contrato de provisión de unidades de CKD para su ensamble y venta en el territorio nacional o a los países del Pacto Andino con los proveedores del exterior Mazda Motors Corporation y Sumitomo Corporation, el mismo que fue suscrito el 1 de enero del 2008 y renovado el 27 de diciembre del 2011. Este contrato tiene un plazo de 3 años a partir de la fecha de su suscripción, en caso de no ser renovado o ampliado, se terminará automáticamente sin previa notificación de las partes.

En el año 2013 la Compañía adquirió US\$60.7 millones (US\$115.9 millones en el año 2012) por este concepto.

Contrato de asistencia técnica - La Compañía mantiene suscrito un contrato por servicios de asistencia técnica en lo relativo a ensamblaje y/o fabricación de vehículos CKD por parte de Mazda Motors Corporation, el mismo que fue suscrito el 1 de enero del 2008 y renovado el 27 de diciembre del 2011. Dicho contrato obliga a la Compañía a pagar regalías a Mazda Motors Corporation por unidad ensamblada. Este contrato tiene un plazo de 3 años a partir de la fecha de su suscripción, en caso de no ser renovado o ampliado, se terminará automáticamente sin previa notificación de las partes.

La Compañía ha registrado en resultados de los años 2013 y 2012, el costo de regalías incurrido por este contrato por US\$447,571 y US\$640,208, respectivamente.

Acuerdo de fusión operativa - La Compañía mantiene suscrito un acuerdo de fusión operativa mediante el cual Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT, le cedió, a título gratuito, los derechos para la importación, distribución de vehículos de la marca Mazda y garantía de fabricación de unidades CBU, que posee en virtud del convenio suscrito con Mazda Motor Corporation y Sumitomo Corporation. El plazo de este acuerdo es indefinido.

Contrato de prestación de servicios de ensamblaje y venta de autopartes - La Compañía mantiene suscrito un contrato de provisión de servicios de ensambles de bastidores del chasis de las camionetas marca Mazda, diferentes tipos de aros y llantas por parte de su compañía relacionada Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES, el mismo que fue suscrito el 5 de noviembre del 2008 y su renovación es de forma automática a menos que las partes notifiquen su terminación. Adicionalmente, Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES se compromete a tramitar la obtención de la calificación de material originario de la sub-región en los organismos gubernamentales pertinentes.

La Compañía ha registrado en resultados de los años 2013 y 2012, el costo de los servicios de ensamblaje incurrido por este contrato por US\$19.4 millones y US\$19.9 millones, respectivamente.

Contrato de servicios corporativos - Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2010 con la compañía relacionada Mareadviser S.A, la Compañía acuerda la cancelación de un fee corporativo, el cual, a partir del año 2013, asciende al 1% de los ingresos anuales por los servicios de asesoría prestados por la relacionada.

La Compañía ha registrado en resultados de los años 2013 y 2012, el gasto incurrido por este contrato por US\$2.5 millones y US\$4.7 millones, respectivamente (Ver Nota 23).

Contrato de arrendamiento de inmueble - Mediante contrato suscrito el 2 de enero del 2002 con la compañía relacionada Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT, la Compañía acuerda el arrendamiento de los inmuebles ubicados en la Panamericana norte Km 5 ½ y los Arupos en la ciudad de Quito, para el almacenamiento, exhibición y/o comercialización de repuestos. El plazo de este contrato es de 20 años a partir de la fecha de su suscripción, su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación.

La Compañía ha registrado en resultados de los años 2013 y 2012, el gasto por arrendamiento de estos inmuebles según el presente contrato por US\$98,986 y US\$115,100, respectivamente (Ver Nota 23).

Contrato de importación y distribución de Fiat - Mediante contrato suscrito el 13 de marzo del 2012 con Fiat Group Automobile S.p.A y Fiat Automóveis S/A, la Compañía se establece como distribuidor no exclusivo para la importación de vehículos de la marca FIAT; la venta de estos vehículos se las realiza a través de su compañía relacionada Mazmotors S.A.. El plazo de este contrato es de un año a partir de su fecha de suscripción y su renovación es automática a menos que una de las partes notifiquen su terminación.

La Compañía ha comprado automóviles y partes en los años 2013 y 2012, de acuerdo con el presente contrato por US\$3.7 millones y US\$4 millones respectivamente.

26. PASIVOS CONTINGENTES

A continuación se detallan los pasivos contingentes que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2013:

- El Servicio de Rentas Internas - SRI determinó glosas por US\$338 mil en declaración de impuesto a la renta correspondiente al 2007. La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1. A la presente fecha, la Compañía se encuentra en espera de que se dicte la sentencia correspondiente.
- El Servicio de Rentas Internas - SRI determinó impuestos adicionales por Impuesto a los Consumos Especiales - ICE correspondiente al 2007 por US\$726 mil. La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1. A la presente fecha, la Compañía se encuentra en espera de que se dicte la sentencia correspondiente.
- El Servicio de Rentas Internas - SRI determinó impuestos adicionales por Impuesto al Valor Agregado sobre el Impuesto a los Consumos Especiales correspondiente al 2007 por US\$97 mil. La resolución fue impugnada al SRI y está en conocimiento de la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1y a la presente fecha, se encuentra presentada la prueba.
- El Servicio de Rentas Internas - SRI determinó impuestos adicionales por Impuesto a los Consumos Especiales - ICE correspondiente al 2008 por US\$1.7 millones. La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal. A la presente fecha, se han evacuado todas las pruebas solicitadas por ambas partes y se está a la espera de la emisión de la respectiva sentencia.
- El Servicio de Rentas Internas - SRI determinó glosas por US\$2.4 millones en declaración de impuesto a la renta correspondiente al 2009. La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario. A la presente fecha, la Compañía está evacuando las pruebas solicitadas.
- El Servicio de Rentas Internas - SRI determinó impuestos adicionales por Impuesto a los Consumos Especiales - ICE correspondiente al 2010 por US\$1.9 millones. La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario. A la presente fecha, la Compañía está evacuando las pruebas solicitadas.

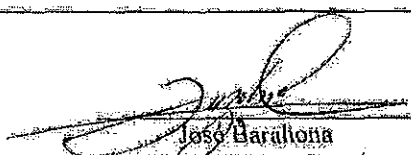
- El Servicio de Rentas Internas - SRI determinó impuestos adicionales por Impuesto al Valor Agregado correspondiente al 2010 por US\$83 mil. La resolución fue impugnada al SRI y está en conocimiento de la Séptima Sala del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario y a la presente fecha, está pendiente la apertura del término de prueba.

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

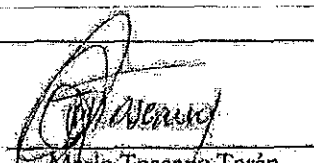
Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 15 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

28. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en mayo 15 del 2014 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores y Accionistas sin modificaciones.



José Barahona
Representante Legal



Mario Toscano Terán
Contador General

