

MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

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 en el mercado local y para la exportación. La Compañía está autorizada para ensamblar y comercializar vehículos de la marca Mazda, de los cuales actualmente ensambla únicamente el modelo de camioneta BT-50, en sus diferentes versiones. Los componentes de las camionetas son importados de Japón y Tailandia.

Adicionalmente, la Compañía comercializa vehículos que importa desde el exterior (CBU) de las marcas: Mazda, Fiat, Chrysler, Jeep y Dodge.

Entre junio del 2013 y agosto del 2014, la Compañía comercializó los vehículos que ensambla (CKD) o importa (CBU), a través de su compañía relacionada Distribuidora de Vehículos S.A.

DISTRIVEHIC. Sin embargo, a partir del mes de septiembre del 2014, la Compañía cambió el modelo de comercialización y desde esa fecha vende de manera directa a la red de concesionarios y clientes finales los vehículos ensamblados localmente (CKD), mientras que los vehículos CBU, siguen siendo importados por la Compañía y comercializados a la red de concesionarios por su compañía relacionada DISTRIVEHIC.

El cambio en el modelo de comercialización, representó que desde el mes de septiembre del 2014, DISTRIVEHIC importe y comercialice los repuestos y accesorios de vehículos. Esto a su vez significó que MARESA venda a DISTRIVEHIC la totalidad del inventario de repuestos que mantenía a esa fecha.

Durante el año 2014, la Compañía produjo 5,990 unidades respecto a las 7,474 unidades ensambladas en el año 2013.

El 29 de diciembre del 2014, mediante resolución No. 049, el Pleno de Comité de Comercio Exterior COMEX estableció nuevos cupos para la importación de unidades CKD y CBU. De conformidad con dicha resolución, se estableció para el año 2015 un cupo de comercialización de 11,418 unidades (10,736 unidades CKD para ensamblaje y 682 unidades importadas CBU) y US\$52.7 millones de valor FOB, respecto de las 19,874 unidades (18,632 unidades CKD y 1,242 unidades CBU) y US\$86.8 millones del año 2014. Los cupos son utilizados a la desaduanización y no son acumulables.

Durante el año 2014, la Compañía utilizó de su cupo del año 17,598 unidades que representaron US\$84.7 millones (14,565 unidades y US\$70.3 millones en el año 2013).

Con fecha 3 de febrero del 2015, se expidió la resolución No.003 del Pleno de Comité de Comercio Exterior COMEX, la cual establece un incremento en valor FOB y en unidades para la importación de

CBU, quedando el nuevo cupo asignado para la Compañía en 711 unidades (CBU) o US\$10.8 millones.

Como consecuencia de las medidas gubernamentales mencionadas anteriormente, a la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra evaluando las acciones a tomar para contrarrestar los efectos en el negocio de autos importados, que representa un porcentaje menor del total de ventas. La restricción no afecta las proyecciones de ventas de unidades ensambladas durante el año 2015.

En el año 2014, la Compañía conoció que Mazda - Japón actualizará el modelo de la camioneta BT - 50, con lo cual descontinuaría en los próximos años la producción de CKD de la actual versión, que es ensamblada localmente por la Compañía. La Administración de la Compañía está negociando con ejecutivos de Mazda de Japón, el precio del nuevo modelo de la camioneta. De no ser posible llegar a un acuerdo, la Administración se encuentra negociando nuevas líneas de ensamblaje.

Con fecha 26 de junio del 2013, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción entre la empresa Manufacturas Armaduras y Respuestos Ecuatorianos S.A. Marosa (Absorbente) con las compañías Fenetre S.A., GPS Track S.A. y Nikkei Motors S.A. (Absorbidas). La fusión fue inscrita en el registro mercantil el 11 de junio del 2014, por lo que, los efectos contables de la referida fusión se registraron en junio del 2014.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 372 y 391 empleados 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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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

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

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

2.5 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

2.6 Propiedades, planta y equipo

2.6.1 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.

2.6.2 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.

2.6.3 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

2.6.4 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.

2.7 Activos intangibles

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

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

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.

2.8 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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se determinó deterioro de los activos tangibles e intangibles.

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

2.9.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos 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.

2.9.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias 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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el 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. Debido a que el impuesto a la renta es determinado y pagado por cada compañía de manera individual, en los estados financieros consolidados, la Compañía no compensa activos por impuestos diferidos de una compañía, con pasivos por impuestos diferidos de otra compañía.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconozca 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.

2.10 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.

2.10.1 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.

2.11 Beneficios a empleados

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

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

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado

integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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

2.11.3 Bonificación por desempeño - La Compañía reconoce un pasivo para los empleados que ha excedido la expectativas en el desarrollo de los funciones.

2.12 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.12.1 La Compañía como arrendador - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

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

2.13 Transacciones en moneda extranjera - Al preparar los estados financieros, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

Para fines de la presentación de los estados financieros, los activos y pasivos monetarios de las transacciones en moneda extranjera de la Compañía son expresados en dólares de los Estados Unidos de América, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período sobre el que se informa. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, a menos que estos fluctúen de forma significativa durante el período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

2.14 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.

2.14.1 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.

2.14.2 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.

2.15 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.

2.16 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.

2.17 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.17.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los activos financieros distintos a los clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

2.17.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otros activos financieros son

de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

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

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

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

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

- Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 3: determinar el precio de la transacción.
- Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

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

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

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto en los estados financieros de la Compañía.

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

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

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

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

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

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

- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

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

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

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

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

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que

dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen el activo.

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

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios 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 espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 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 2.6.3.

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

La Administración de Manufacturas, Armaduras 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, ...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	4,350	7,300
Bancos	9,865,444	10,499,376
Inversiones temporales (1)	<u>2,227,627</u>	<u>2,033,297</u>
Total	<u>12,097,421</u>	<u>12,539,973</u>

- (1) Durante el año 2014 y 2013, incluye operaciones "Sweep Account" por US\$1.4 millones y US\$2 millones respectivamente, suscritas con un banco local, con vencimiento en enero 5 del 2015 (enero 2 del 2014 para el año 2013) que generan intereses a una tasa del 1.25% anual y

certificados de depósito por US\$811 mil con vencimiento hasta marzo del 2015 que generan intereses a una tasa del 5,88% promedio anual.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	16,521,706	23,502,864
Cuentas por cobrar terceros	3,712,883	1,090,135
Cuentas por cobrar a concesionarios	6,052,915	8,500,894
Cuentas por cobrar empleados venta de vehículos	768,498	705,232
Provisión para cuentas dudosas	(100,709)	(100,709)
Subtotal	<u>26,955,293</u>	<u>33,698,416</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	4,881,615	3,195,812
Anticipos a proveedores	2,966,505	1,393,526
Otras	<u>583,759</u>	<u>583,757</u>
Subtotal	<u>8,431,879</u>	<u>5,173,095</u>
Total	<u>35,387,172</u>	<u>38,871,511</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	34,875,589	38,445,611
No corriente	<u>511,583</u>	<u>425,900</u>
Total	<u>35,387,172</u>	<u>38,871,511</u>

Cuentas por cobrar terceros - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de vehículos, principalmente a instituciones del Estado. Adicionalmente, en el año 2014 incluye cuentas por cobrar por US\$1.5 millones por ventas de vehículos realizadas a personas naturales.

Cuentas por cobrar a concesionarios - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de vehículos a concesionarios.

Cuentas por cobrar empleados venta de vehículos - Corresponde a cuentas por cobrar a trabajadores principalmente por venta de vehículos que generan una tasa de interés efectiva promedio anual del 10% con plazos de hasta 5 años.

Durante el año 2014 y 2013, la Compañía ha reconocido en resultados intereses ganados por cuentas por cobrar a clientes terceros, concesionarios, empleados y relacionadas por US\$2.1 millones y US\$1.9 millones, respectivamente.

Anticipos a proveedores - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, incluye anticipos a proveedores del exterior de CBU (Sumitomo Corporation y Fiat Chyslet Automoveis) por US\$2.5 millones y US\$1.1 millones respectivamente.

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,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Vencimientos:		
1 - 90 días	858,853	8,059,823
91 - 180 días	1,368,635	249,301
181 - 365 días	<u>135,786</u>	<u>278,392</u>
Total	<u>2,363,274</u>	<u>8,587,516</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de todas las cuentas por cobrar excluyendo los saldos por cobrar a relacionadas y cuentas por cobrar empleados venta de vehículos, debido a que considera que estas cuentas no presentan riesgo de recuperación. Adicionalmente, se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irre recuperables determinados por experiencias de incumplimiento y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

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 concesionarios se revisan dos veces al año.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	100,709	620,046
Reversión de provisión		(457,383)
Castigos	<u> </u>	<u>(61,954)</u>
Saldos al fin del año	<u>100,709</u>	<u>100,709</u>

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a certificados de depósito en bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2015 (diciembre del 2014 en el año 2013), que generan intereses a una tasa promedio anual del 6.4% (6.5% en el año 2013).

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	15,915,374	5,630,388
Importaciones en tránsito	38,263,885	22,123,339
Productos terminados:		
Vehículos ensamblados (CKD)	26,406,252	31,846,365
Vehículos importados (CBU)	336,755	3,721,470
Repuestos, accesorios y dispositivos (1)	38,526	7,475,317
Productos en proceso	576,552	398,088
Otros	1,379,009	1,668,369
Provisión por obsolescencia		<u>(14,322)</u>
Total	<u>82,916,353</u>	<u>72,849,014</u>

(1) A partir del mes de septiembre del 2014, la Compañía dejó de comercializar los repuestos y accesorios de vehículos, actividad que viene siendo realizada por su compañía relacionada Distribuidora de Vehículos S.A. DISTRIVEHIC. Como resultado de este cambio en el modelo de comercialización, en el mes de septiembre del 2014, la Compañía vendió a su relacionada los inventarios de repuestos y accesorios que mantenía a esa fecha por US\$6.9 millones y dejó de importar repuestos para la comercialización.

Durante los años 2014 y 2013, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$156.1 millones y US\$157.9 millones, respectivamente.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, ciertos inventarios de la Compañía y de compañías relacionadas han sido prendados para garantizar los préstamos de la Compañía, por US\$62.2 millones y US\$85.6 millones.

ESPACIO EN BLANCO

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo	20,252,273	21,011,762
Depreciación acumulada	<u>(6,099,735)</u>	<u>(5,484,072)</u>
Total	<u>14,152,538</u>	<u>15,527,690</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,850,574	2,850,574
Propiedades en construcción y activos en tránsito	9,703	81,251
Edificios	2,675,737	2,890,135
Maquinaria, herramientas, muebles y equipo de oficina	7,913,392	8,802,132
Vehículos	531,920	781,480
Equipos de computación	<u>171,212</u>	<u>122,118</u>
Total	<u>14,152,538</u>	<u>15,527,690</u>

ESPACIO EN BLANCO

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 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
Adquisiciones		38,246		58,058	39,776	143,990	280,070
Transferencias		(70,678)	13,651	57,027			
Ventas/Bajas				(213,829)	(227,820)	(572,932)	(1,014,581)
Efecto de fusión				9,088		5,050	14,138
Ajustes al gasto		(39,116)					(39,116)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,850,574	9,703	3,691,008	11,808,916	1,393,814	498,258	20,252,273
<u>Depreciación acumulada:</u>							
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)
Gasto por depreciación			(228,049)	(986,795)	(231,760)	(93,632)	(1,540,236)
Gasto por depreciación recuperado				(11,963)			(11,963)
Ventas/Bajas				203,296	170,244	570,434	943,974
Efecto de fusión				(3,622)		(3,816)	(7,438)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		-	(1,015,271)	(3,895,524)	(861,894)	(527,046)	(6,099,735)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2014	2,850,574	9,703	2,675,737	7,913,392	531,920	171,212	14,152,538

Durante el año 2014, 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 2014 y 2013, los terrenos, edificaciones y maquinarias correspondientes a la Compañía y a ciertas compañías relacionadas con un saldo de realización aproximado de US\$38,5 millones y US\$21,3 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Instituciones financieras locales	38,102,223	60,237,227
Instituciones financieras exterior	13,690,376	13,519,598
Cartas de crédito	25,524,970	8,600,383
Titularización de cartera		<u>760,314</u>
Total	<u>77,317,569</u>	<u>83,117,522</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	77,317,569	81,232,221
No corriente		<u>1,885,301</u>
Total	<u>77,317,569</u>	<u>83,117,522</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, incluye intereses por pagar por US\$1.2 millones y US\$ 1.1 millones respectivamente.

Cartas de crédito - Corresponden a operaciones de crédito obtenidas con instituciones del exterior, especialmente Wells Fargo, con el aval de instituciones financieras locales; para la adquisición de materia prima (CKD) al proveedor Sunitomo Corporation.

Los préstamos con instituciones financieras fueron realizados principalmente para financiar importaciones de CKD y CBU y obtener capital de trabajo. Dichos préstamos están garantizados principalmente con hipotecas, prendas comerciales de inventarios de materia prima, productos terminados y otros. Un detalle de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31, 2014...		...Diciembre 31, 2013...			
	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%	05-Jul-15	14,366,745	8.92%	8-Jun-14	13,206,085
Banco del Pacífico S.A.	7.75%	18-Nov-15	1,867,817	7.75%	18-Nov-15	15,673,933
Banco Bolivariano C.A.	8.75%	25-May-15	3,017,244	8.70%	19-Dic-14	12,611,152
Banco Guayaquil S.A.	8.50%	05-Jun-15	18,850,417	8.50%	1-Abr-14	8,592,736
Promerica Costa Rica S.A. (exterior)	7.25%	19-Ene-15	10,175,092	7.25%	31-Dic-14	10,000,059
Banco Promérica S.A.				9.02%	29-Dic-14	5,595,783
Banco Internacional S.A.	1.72%	25-Feb-15	3,515,284	8.95%	8-Jun-14	4,557,538
Banco Santander (exterior)			51,792,599	1.86%	18-Feb-14	3,519,539
Subtotal						73,756,825
<i>Cartas de crédito</i>						
Banco Bolivariano C.A.	4.40%	01-Jun-15	4,325,743			
Banco Internacional	6.67%	27-Abr-15	7,226,395			
Banco Produbanco	5.81%	29-Jun-15	4,487,134			
Banco del Pacífico S.A.	4.90%	10-Jun-15	9,485,698	6.50%	31-Mar-14	3,808,982
Banco Guayaquil S.A.				6.75%	14-May-14	4,791,401
Banco del Pichincha C.A.						8,600,383
Subtotal			25,524,970			
<i>Titularización de cartera:</i>						
Fideicomiso de Titularización				8.25%	30-Abr-14	760,314
Produfondos y subtotal						83,117,522
Total			77,317,562			

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,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	4,850,282	2,665,726
Proveedores del exterior	4,372,763	3,690,889
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	<u>1,865,710</u>	<u>3,242,676</u>
Subtotal	<u>11,088,755</u>	<u>9,599,291</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	2,299,789	304,099
Dividendos por pagar (Ver Nota 25)		912,033
Anticipos de clientes	180,699	940,875
Provisiones	135,573	133,055
Otras	<u>24,489</u>	<u>42,177</u>
Subtotal	<u>2,640,550</u>	<u>2,332,239</u>
Total	<u>13,729,305</u>	<u>11,931,530</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 compras comprenden principalmente los CKD's y otras partes y piezas para el ensamblaje y posterior comercialización de los vehículos de la Compañía, así como los vehículos importados (CBU).

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al		
Valor Agregado - IVA	657,802	1,855,387
Crédito tributario de impuesto a la renta		227,435
Retenciones de impuesto a la renta por reclamar	<u>227,435</u>	<u> </u>
Total	<u>885,237</u>	<u>2,082,822</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a los consumos especiales - ICE	886,184	1,115,917
Impuesto a la renta por pagar	264,353	
Impuesto a la salida de divisas - ISD	1,536,325	419,776
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado		
IVA	83,593	125,998
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>187,523</u>	<u>225,347</u>
Total	<u>2,957,978</u>	<u>1,887,038</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad para cálculo de impuesto a la renta	7,194,781	9,029,123
Gastos no deducibles	3,098,979	1,817,817
Otras deducciones, neto	(19,072)	(64,371)
Ajuste precios de transferencia	<u>11,910</u>	
Utilidad gravable	<u>10,286,598</u>	<u>10,782,569</u>
 Impuesto a la renta causado (1)	 <u>2,263,052</u>	 <u>2,372,165</u>
 Anticipo calculado (2)	 <u>1,862,376</u>	 <u>2,070,395</u>
 <i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta corriente	2,263,052	2,372,165
Ingreso por impuesto a la renta diferido	<u>10,230</u>	<u>190,463</u>
Total	<u>2,273,282</u>	<u>2,562,628</u>

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

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. En los años 2014 y 2013, 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 se encuentra en proceso de fiscalización el año 2011, son susceptibles de revisión las

declaraciones de los años 2011 al 2014. Un detalle de las contingencias tributarias, se incluyen en la Nota 28.

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(227,435)	2,731,156
Provisión del año	2,263,052	2,372,165
Efecto de fusión	11,261	
Reclasificación a impuestos por reclamar	227,435	
Pagos efectuados	<u>(2,009,960)</u>	<u>(5,330,756)</u>
Saldos al fin del año (1)	<u>264,353</u>	<u>(227,435)</u>

(1) Incluye US\$8,825 de impuesto a la renta por pagar de la empresa GPS Track S.A. que se fusionó durante el año 2014.

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente y pagos de impuesto a la renta de las compañías fusionadas Fenetre S.A. y Nikkoi Motors S.A.

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	Saldos al fin del año
	... (en U.S. dólares) ...		
Año 2014			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(357,303)	(43,116)	(400,419)
Provisión por jubilación patronal	40,040	(40,040)	-
Provisiones	<u> </u>	<u>72,926</u>	<u>72,926</u>
Total	<u>(317,263)</u>	<u>(10,230)</u>	<u>(327,493)</u>
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>

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad para cálculo de impuesto a la renta	<u>7.194.781</u>	<u>9.029.123</u>
Gasto de impuesto a la renta	1,582,852	1,986,407
Gastos no deducibles	681,776	399,920
Otras deducciones	(4,196)	(14,162)
Ajuste por precios de transferencia	2,620	-
Ajusto de impuesto diferido	<u>10.230</u>	<u>190.463</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2.273.282</u>	<u>2.562.628</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>31.45%</u>	<u>28.38%</u>

11.6 Aspectos Tributarios

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

Impuesto a la renta:

- **Ingresos Gravados**
 - Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta, la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- **Exenciones**
 - Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.
 - Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
 - Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversiones se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.

- Deducibilidad de Gastos

- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.

- Utilidad en la Enajenación de Acciones

Se define el cálculo de la utilidad gravable en la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital:

- El ingreso gravable será el valor real de la enajenación.
- El costo deducible será el valor nominal, el valor de adquisición o el valor patrimonial proporcional de las acciones de acuerdo con la técnica financiera. También serán deducibles los gastos directamente relacionados con la enajenación.

- Tarifa de Impuesto a la Renta

- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
- El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital

pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como "sustituto" del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.

• Anticipo de Impuesto a la Renta

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador

• Impuesto a la salida de divisas

Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

Otros Aspectos Tributarios - El Art. 159 de la Ley para la Reforma Tributaria en el Ecuador establece que están exonerados del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por concepto de la amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código de la Producción. En estos casos, la tasa de interés de dichas operaciones deberá ser inferior a la tasa de interés activa referencial a la fecha del registro del crédito. Se exceptúa de este beneficio a las instituciones del sistema financiero nacional y los pagos relacionados con créditos concedidos por partes relacionadas o instituciones financieras constituidas o domiciliadas en paraísos fiscales o, en general, en jurisdicciones de menor imposición.

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. El 29 de diciembre del 2014, esta restricción fue actualizada mediante resolución No. 049 del Pleno de Comité de Comercio Exterior COMEX, la cual estableció un cupo de 11,418 unidades (unidades para ensamblaje 10,736 y 682 unidades para comercialización) y US\$52.7 millones de valor FOB para el año 2015. Los cupos son utilizados a la desaduanización y no son acumulables.

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 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas locales y del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución, sin embargo, mediante un diagnóstico preliminar recibido de los consultores, se determinó un ajuste que incrementa la base imponible en US\$12 mil por precios de transferencia, el cual que ha sido considerado por la Compañía en la determinación del impuesto a la renta del año 2014. La Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia por el año 2013, 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, ...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,269,667	1,593,375
Beneficios sociales	122,656	163,301
Otras	204,122	127,305
Total	<u>1,596,445</u>	<u>1,883,981</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:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,593,375	2,903,625
Provisión del año	1,269,667	1,593,375
Pagos efectuados	<u>(1,593,375)</u>	<u>(2,903,625)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,269,667</u>	<u>1,593,375</u>

Hasta el año 2014, 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. Sin embargo, a partir del año 2015, la Compañía mediante Resolución Ministerial N°MDT-2015-0003 de enero 30 del 2015, considera como unidad económica para el reparto de utilidades a empleados a las compañías de Manufacturas Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA, Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES,

Mazimotors S.A., DISTRIVEHIC - Distribuidora de Vehículos S.A., Marcadvisor S.A. por cuanto forman parte de un mismo grupo económico y sus negocios son complementarios.

14. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S.D)	
Provisión por contingencias SRI (1)	4,647,473	2,647,473
Garantía de ensamblaje	<u>130,524</u>	<u>175,723</u>
Total	<u>4,777,997</u>	<u>2,823,196</u>

(1) Corresponde a una provisión por contingencias con el Servicio de Rentas Internas - SRI por determinaciones de ICE por US\$4.6 millones (US\$2.6 millones en el año 2013) (Ver nota 28).

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,660,449	2,011,778
Bonificación por desahucio	<u>475,013</u>	<u>628,482</u>
Total	<u>2,075,462</u>	<u>2,640,260</u>

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	2,011,778	1,947,393
Costo de los servicios del período corriente	176,978	237,420
Costo por intereses	152,876	150,565
Transferencia de empleados a otras empresas del Grupo	(129,172)	(171,724)
Pérdidas actuariales	(211,379)	(160,325)
Beneficios pagados	<u>(400,632)</u>	<u>(51,551)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,600,449</u>	<u>2,011,778</u>

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	628,482	606,163
Costo de los servicios del período corriente	51,801	58,205
Costo por intereses	48,643	47,044
Transferencia de empleados a otras empresas del Grupo	(47,054)	(57,565)
Pérdidas (ganancias) actuariales	(13,467)	18,308
Beneficios pagados	<u>(193,392)</u>	<u>(43,673)</u>
Saldo al fin del año	<u>475,013</u>	<u>628,482</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones devengadas por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a 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\$107 mil o aumentaría por US\$117 mil, respectivamente.

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$122 mil (disminuiría por US\$112 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,...	...
	2014	2013
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,...	...
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	228,779	295,625
Intereses sobre la obligación	<u>201,519</u>	<u>197,609</u>
Total	<u>430,298</u>	<u>493,234</u>

Las pérdidas actuariales netas en los años de 2014 y 2013 fueron de US\$225 mil y US\$82 mil, respectivamente.

Durante los años 2014 y 2013, del importe del costo del servicio US\$130 mil y US\$179 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los gastos de administración y ventas.

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 Corporación Maresa, 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, concesionarios 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. Respecto a concesionarios y clientes terceros, éstos corresponden a Compañías de red entre relacionadas de concesionarios, con los cuales se mantienen sólidas relaciones comerciales de muchos años y 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
31 de diciembre del 2014:					
No devenga interés		12,945	468		13,413
Préstamos	7.95	<u>13,690</u>	<u>63,628</u>		<u>77,318</u>
Total		<u>26,635</u>	<u>64,096</u>		<u>90,731</u>
31 de diciembre del 2013					
No devenga interés		10,858			10,858
Préstamos	9.02		<u>81,232</u>	<u>1,885</u>	<u>83,117</u>
Total		<u>10,858</u>	<u>81,232</u>	<u>1,885</u>	<u>93,975</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 (en miles de U.S. dólares)	3 meses a 1 año	1-5 años	Total
<i>31 de diciembre del 2014:</i>						
No devengan-interés		7,541		4,741		12,282
Instrumentos de tipo de Interés fijo	7.00	—	32,347	4,756	512	37,615
Total		7,541	32,347	9,497	512	49,897
<i>31 de diciembre del 2013:</i>						
No devengan-interés		9,113		5,191		14,304
Instrumentos de tipo de Interés fijo	7.00	—	36,121	5,343	426	41,890
Total		9,113	36,121	10,534	426	56,194

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, ... 2014 (en U.S. dólares)	2013
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	12,097,421	12,539,973
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar neto de anticipos a proveedores (Nota 5)	32,420,667	37,477,985
Otros activos financieros (Nota 6)	5,378,923	6,176,154
Total	49,897,011	56,194,112
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar neto de anticipos de clientes (Nota 10)	13,413,033	10,857,600
Préstamos (Nota 9)	77,317,569	83,117,522
Total	90,730,602	93,975,122

- 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 19,421,096 (18,900,096 para el año 2013) de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. El incremento corresponde a la fusión por absorción de Fenetre S.A., GPS Track S.A. y Nikkei Motors S.A.
- 17.1 **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.
- 17.1 **Reserva Facultativa** - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.
- 17.1 **Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31, ... 2014	2013 (en U.S. dólares)
Utilidades retenidas - distribuibles	3,904,542	6,625,323
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, incluye efecto de fusión	<u>2,496,768</u>	<u>2,509,781</u>
Total	<u>6,401,310</u>	<u>9,135,104</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.

- 25.1 **Dividendos** - En el año 2014 no se repartieron dividendos. Durante el año 2013, se declaró un dividendo de US\$0.44 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$8.3 millones 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Ventas de bienes:</i>		
Ventas de vehículos en el mercado local	168,449,427	158,161,616
Ventas de vehículos en el exterior (1)		25,068,000
Ventas de repuestos dispositivos y accesorios	<u>19,558,551</u>	<u>16,301,165</u>
Total	<u>188,007,978</u>	<u>199,530,781</u>

(1) Durante el año 2013, la Compañía realizó exportaciones a clientes del mercado venezolano, las cuales no continuaron en el año 2014.

Durante el año 2014, la Compañía comercializó 1,299 unidades importadas y 6,414 unidades ensambladas, respecto de las 1,488 unidades importadas y 6,659 unidades ensambladas que fueron vendidas en el año 2013.

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	165,656,578	167,825,341
Gastos de ventas	4,147,409	5,733,000
Gastos de administración	<u>9,148,955</u>	<u>9,198,073</u>
Total	<u>178,952,942</u>	<u>182,756,414</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumo de inventario de vehículos	142,056,127	148,567,169
Consumo de inventario de repuestos, dispositivos y accesorios	14,021,791	9,399,797
Gastos por beneficios a los empleados	9,331,196	9,644,076
Servicios de administración corporativa	2,338,534	1,970,213
Honorarios profesionales	2,179,464	2,192,185
Gastos por depreciación y amortización	1,568,915	1,579,793
Publicidad, distribución e incentivos comerciales	2,298,714	3,272,488
Reparaciones y mantenimientos	1,359,081	1,069,041
Seguros	558,397	514,980
Materiales e insumos	557,256	1,039,872
Impuestos y contribuciones	555,154	1,210,752
Servicios básicos	451,149	477,225
Regalías	340,662	447,571
Viajes y movilizaciones	275,550	361,367
Arrendos	205,202	282,425
Provisión de garantías	115,658	200,286
Otros	<u>740,092</u>	<u>527,174</u>
Total	<u>178,952,942</u>	<u>182,756,414</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	4,237,980	4,819,869
Participación a trabajadores	1,269,667	1,593,375
Indemnización por despido intempestivo (1)	1,242,382	314,554
Beneficios sociales	940,203	953,822
Aportes al IESS	513,982	597,464
Beneficios definidos	228,779	295,625
Otros	<u>898,203</u>	<u>1,069,367</u>
Total	<u>9,331,196</u>	<u>9,644,076</u>

(1) Durante el año 2014, la Compañía prescindió de empleados antiguos debido a la reducción de volúmenes de ensamblaje.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,540,236	1,522,321
Amortización de activos intangibles	<u>28,679</u>	<u>57,472</u>
Total	<u>1,568,915</u>	<u>1,579,793</u>

20. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses y comisiones por préstamos bancarios y cartas de crédito (Ver Nota 9)	5,700,413	6,318,788
Costo financiero beneficios definidos	201,519	197,609
Interés pagado a proveedores	<u>124,254</u>	<u>50</u>
Total	<u>6,026,186</u>	<u>6,516,447</u>

21. INTERESES GANADOS

Un resumen de los intereses ganados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses ganados de clientes, relacionadas y empleados	2,092,866	1,855,542
Otros activos financieros medidos al costo amortizado	<u>601,886</u>	<u>786,966</u>
Total	<u>2,694,752</u>	<u>2,642,508</u>

22. GANANCIA (PÉRDIDA) EN CAMBIO NETA

El año 2013, constituyen pérdidas generadas por diferencial cambiario, principalmente por las compras de inventario en yenes, para las cuales la Compañía negoció la contratación de futuros. A partir del año 2014, la Compañía dejó de contratar futuros para compra de Yenes Japoneses, y generó una ganancia en cambio debido a la depreciación de dicha moneda.

23. OTROS INGRESOS

Un resumen de los otros ingresos es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Asesorías (1)	1,459,976	1,086,920
Incentivos comerciales	355,365	264,537
Venta de otros inventarios	285,140	254,412
Otros	<u>707,055</u>	<u>1,628,521</u>
Total	<u>2,807,536</u>	<u>3,234,390</u>

(1) Constituye principalmente servicios de asesoría administrativa y técnica cobrada a su compañía relacionada Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES.

24. OTROS GASTOS

Un resumen de los otros gastos es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Contingencias	2,000,000	1,000,000
Bajas de inventarios	460,495	129,721
Costos de otros inventarios	190,329	153,230
Otros	<u>354,076</u>	<u>533,437</u>
Total	<u>3,004,900</u>	<u>1,816,388</u>

ESPACIO EN BLANCO

25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

25.1 Transacciones con partes relacionadas - La Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales y no comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes y servicios		Compra de bienes y servicios	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	128,464,461	109,349,907	573,685	2,353
Mazmotors S.A.	14,949,848	20,788,594	965,200	441,510
Mareauto S.A.	1,775,765	3,767,917	30,594	39,849
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES	1,240,303	1,450,490	15,719,696	19,455,458
Comercializadora de los Granados				
GRANADOCOMERC S.A.		208,964		
Kawamotors S.A.	335,311	313,887	304,229	
Mareadvisor S.A.	52,988	121,391	2,368,032	2,600,460
Maresa Colombia S.A.	8,955		4,035,483	10,875,533
Mareauto Colombia S.A.	23,050			
Autoshare S.A.	16,664	13,753	601,595	120,990
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMBRAUT			66,860	98,986
GPS Track S.A.		81,318	51	88,886
Total	<u>146,867,345</u>	<u>136,096,221</u>	<u>24,665,425</u>	<u>33,724,025</u>

25.1 Impuesto a los consumos especiales - ICE - La Compañía registró por concepto de Impuesto a los consumos especiales - ICE en la venta de vehículos ensamblados los siguientes saldos.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	8,106,847	7,028,782
Mazmotors S.A.	1,140,149	672,105
Mareauto S.A.	<u>200,436</u>	<u>360,364</u>
Total	<u>9,447,432</u>	<u>8,061,251</u>

25.3 Dividendos pagados - Durante el año 2013, la Compañía canceló dividendos a su accionista y compañía relacionada Maresa Holding S.A. por US\$7.3 millones, quedando un saldo por pagar de US\$912 mil.

25.3 Saldos con partes relacionadas - Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas ... Diciembre 31, ...		Saldos adeudados a partes relacionadas ... Diciembre 31, ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
<i>Cuentas Comerciales:</i>				
Distrivehic Distribuidora de Vehiculos S.A.	15,253,082	23,272,501	7,152	
Mazmotors S.A.	1,268,624	230,363	101,851	89,711
Mareauto S.A.			134	7,616
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES			1,596,262	1,989,362
Maresa Colombia S.A.				596,351
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT				13,938
GPS Track S.A.				18,126
Comercializadora de los Granados GRANADOCOMERC S.A.				10,523
Autosharecorp S.A.				488
Mareadvisor S.A.			<u>160,311</u>	<u>516,561</u>
Subtotal	<u>16,521,706</u>	<u>23,502,864</u>	<u>1,865,710</u>	<u>3,242,676</u>
<i>Cuentas no Comerciales:</i>				
Autosharecorp S.A.	1,781			
Kawamotors S.A.	1,087,015	1,102,260		
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMBRAUT	8,545			
Corporación Maresa Holding S.A.	280,564	1,020,534	39,994	
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES	603,859	772,811	47,412	
Mareadvisor S.A.		214,682	387,518	
Fenetre S.A.		55,403		
Mareauto Ecuador S.A.	7,975	22,082	23,627	
Mareauto Colombia	23,050			
Mazmotors	84,729		401,745	
Maresa Colombia S.A.	6,315		983	
Comercializadora de los Granados GRANADOCOMERC S.A.			12	
Distrivehic Distribuidora de Vehiculos S.A.	2,777,782		1,398,498	304,099
Otras		<u>8,040</u>		
Subtotal	<u>4,881,615</u>	<u>3,195,812</u>	<u>2,299,789</u>	<u>304,099</u>
Total	<u>21,403,321</u>	<u>26,698,676</u>	<u>4,165,499</u>	<u>3,546,775</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.

25.4 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante los años 2014 y 2013 asciende a US\$885 mil y US\$1.1 millones, respectivamente. La compensación de los ejecutivos y otros miembros de la gerencia se determina en base a su rendimiento y a las tendencias de mercado.

26. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en Yenes Japoneses JP¥)	
Cuentas por pagar y exposición pasiva, neta	334,053,980	188,101,540

Los tipos de cambio de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron de JP¥109.33 y JP¥104.71, por US\$1.00, respectivamente.

27. COMPROMISOS

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2014, 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 2014, la Compañía adquirió inventarios por US\$79.5 millones (US\$60.7 millones en el año 2013) por este concepto.

Contrato de asistencia técnica - La Compañía mantiene suscrito un contrato por servicios de asistencia técnica en lo relativo a ensamble 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 2014 y 2013, el costo de regalías incurrido por este contrato por US\$341 mil y US\$448 mil, 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 2014 y 2013, el costo de los servicios de ensamblaje incurrido por este contrato por US\$15.7 millones y US\$19.4 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 2014, asciende al 1.22% de los ingresos anuales por los servicios de asesoría prestados por la relacionada.

La Compañía ha registrado en resultados de los años 2014 y 2013, el gasto incurrido por este contrato por US\$2.3 millones y US\$1.9 millones, respectivamente.

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 2014 y 2013, el gasto por arrendamiento de estos inmuebles según el presente contrato por US\$67 mil y US\$99 mil respectivamente.

A partir del mes de septiembre, el gasto arriendo es registrado por Distribuidora de Vehículos S.A. DISTRIVEHIC debido al cambio de modelo de comercialización de repuestos.

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 exclusiva 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 2014 y 2012, de acuerdo con el presente contrato por US\$3.6 millones y US\$3.7 millones respectivamente.

28. PASIVOS CONTINGENTES

A continuación se detallan los pasivos contingentes que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2014:

Impuesto a los consumos especiales - ICE

- El Servicio de Rentas Internas - SRI con Acta de Determinación N° 1720110100151 estableció impuestos adicionales por Impuesto a los Consumos Especiales - ICE ensamblador por US\$771 mil y con Resolución Administrativa N° 1720110400014 determinó impuestos adicionales por ICE importador por US\$8 mil correspondiente al 2007. El juicio se tramita en la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, y actualmente está pendiente de sentencia de parte del Juez.
 - El Servicio de Rentas Internas - SRI con Acta de Determinación N° 1720110100252 estableció impuestos adicionales por Impuesto a los Consumos Especiales - ICE correspondiente al 2008 por US\$1.8 millones. El juicio se tramita en la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, y se han evacuado pruebas solicitadas por ambas partes y se está a la espera de la emisión de la respectiva sentencia.
 - El Servicio de Rentas Internas - SRI con Acta de Determinación N° 1720130100308 determinó impuestos adicionales por Impuesto a los Consumos Especiales - ICE correspondiente al 2010 por US\$1.9 millones. El juicio se tramita en la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, y actualmente están siendo evacuadas las pruebas solicitadas por las partes, estando pendiente la presentación de las observaciones a los informes periciales.
 - El Servicio de Rentas Internas - SRI con Acta de Determinación N° 172014100002 determinó impuestos adicionales por Impuesto al Valor Agregado sobre diferencias en el la liquidación del Impuesto a los Consumos Especiales, correspondiente al 2010 por US\$91 mil. El juicio se tramita en la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, y actualmente están siendo evacuadas las pruebas solicitadas por las partes, estando pendiente la presentación de las observaciones a los informes periciales.
 - El Servicio de Rentas Internas - SRI con Actas de Determinación N° 17201401357757 y 172014010357774, determinó impuestos adicionales por Impuesto a los Consumos Especiales e Impuesto al Valor Agregado sobre este - (Refiscalización), correspondiente al 2010 por US\$1.5 millones y \$37 mil, respectivamente. Por ser la pretensión del SRI cobrar dos veces los mismos impuestos correspondientes al mismo ejercicio fiscal, la Compañía planteó una demanda en el Juzgado de lo Contencioso Tributario sobre las Actas de Determinación referidas. Dicha demanda se ventila en la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, y actualmente está pendiente la apertura del término de pruebas.
- El Servicio de Rentas Internas - SRI con Acta de Determinación N° 17201401357784, determinó impuestos adicionales por Impuesto a los Consumos Especiales, correspondiente al 2011 por US\$2.6 millones. El juicio se tramita en la Sala Única del Tribunal de lo Contencioso Tributario, y actualmente está pendiente la apertura del término de pruebas.

Impuesto a la renta

- El Servicio de Rentas Internas - SRI con Resolución Administrativa N° 1720110400001, determinó glosas por US\$333 mil en declaración de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal

2007. El juicio se tramita en la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, y actualmente está pendiente de sentencia de parte del Juez.

- El Servicio de Rentas Internas - SRI con Acta de Determinación N° 1720130100221 determinó glosas por US\$2,4 millones en declaración de impuesto a la renta correspondiente al 2009. El juicio se tramita en la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, y actualmente han sido presentados los informes periciales.

Impuesto al Valor Agregado - IVA

- El Servicio de Rentas Internas - SRI determinó impuestos adicionales por Impuesto al Valor Agregado sobre el Impuesto a los Consumos Especiales correspondiente al 2007, según Actas de Determinación No. 1720110100268 y 1720100100259; y, según Resolución Administrativa No. 1720110400043, por US\$115 mil. El juicio se tramita en la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, y actualmente está pendiente de sentencia de parte del Juez.

29. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Con fecha 26 de junio del 2013, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción entre la empresa Manufacturas Armaduras y Respuestos Ecuatorianos S.A. Marosa con las compañías Fenetre S.A., GPS Track S.A. y Nikkel Motors S.A.


El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución N° SC.MQ.DRASE.SAS.14.001531 emitida el 22 de abril del 2014, e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio del 2014, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de Fenetre S.A., GPS Track S.A. y Nikkel Motors S.A. fueron registrados en los estados financieros de la Compañía en junio del 2014.

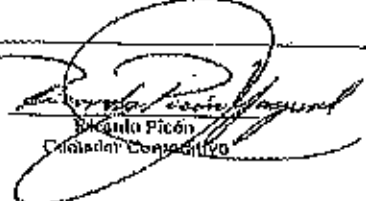
30. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 28 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

31. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 28 del 2015 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 Dorahúza
Representante Legal


Ricardo Picón
Presidente Ejecutivo

