

MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

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, importación y comercialización de vehículos en el mercado local y para la exportación. Hasta el año 2015, la Compañía ensambló el modelo de camionetas Mazda 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.

En junio 11 del 2014, fue inscrita en el Registro Mercantil, la fusión por absorción entre la empresa Manufacturas Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa (Absorbente) con las compañías Fenetre S.A., GPS Track S.A. y Nikkei Motors S.A. (Absorbidas).

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 Distribuidora de Vehículos.

El cambio en el modelo de comercialización, representó también que desde el mes de septiembre del 2014, DISTRIVEHIC Distribuidora de Vehículos S.A. importe y comercialice los repuestos y accesorios de vehículos y que MARESA venda a DISTRIVEHIC la totalidad del inventario de repuestos que mantenía a esa fecha.

En el año 2013, Mazda Corporation de Japón anunció su decisión de no seguir fabricando las partes y piezas de las camionetas Mazda BT-50, único modelo que ensamblaba la Compañía.

Conocida esta decisión, la Compañía empezó a trabajar en la ejecución de proyectos y planes de contingencia, que aseguren la generación de negocios futuros para el aprovechamiento de la capacidad industrial instalada. Es así como en el mes de mayo del 2015, firmó un acuerdo con Omnibus BB Transportes S.A. - OBB (General Motors del Ecuador), mediante el cual la Compañía realizaba los trámites de importación del CKD para el ensamblaje del modelo Grand Vitara JII, y su posterior comercialización a Omnibus BB Transportes S.A. - OBB. Las unidades negociadas para el ensamblaje fueron 1,897, las cuales se vendieron entre el período de junio y noviembre del 2015.

A finales de noviembre 2015, la Compañía comunicó a sus empleados, la decisión de suspender temporalmente las operaciones hasta concretar proyectos que aseguren la generación de flujos. Esta decisión implicó comunicar la desvinculación de 303 empleados y hasta la fecha de emisión de los

estados financieros adjuntos (Abril 15, 2016) representó efectuar pagos por US\$4.1 millones por concepto de beneficios definidos (jubilación y desahucio), beneficios sociales y despido intempestivo, de los cuales US\$468 mil fueron liquidados mediante pasivos constituidos hasta la fecha de la comunicación de la restructuración, US\$2.3 millones se registraron como gastos del año 2015 que se cancelaron en el mismo año y US\$1.3 millones que se registraron como resultados del año y quedaron pendientes de pago al 31 de diciembre del 2015 (Ver Notas 14 y 18).

La Compañía se encuentra evaluando proyectos de ensamblaje, que permitan recuperar el nivel de productividad y aprovechamiento de su capacidad instalada. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se encuentra en marcha la evaluación del proyecto de ensamblaje de una nueva marca asiática; el cual está siendo estudiado en conjunto con el proveedor del CKD y en opinión de la Administración tiene un avance superior al 75%, y se espera finalizar el mismo en 2016. De concretarse el proyecto arrancarían las operaciones el primer tercio del año 2017.

De acuerdo a normativas locales de comercio exterior (Ver Nota 11), la Compañía tiene cupos de importación de unidades de CKD. Para el año 2015 se definió un cupo de 11,447 unidades (10,736 unidades CKD para ensamblaje y 711 unidades importadas CBU) o US\$52.7 millones, respecto de las 19,874 unidades (18,632 unidades CKD y 1,242 unidades CBU) o US\$86.8 millones de valor FOB del año 2014. Los cupos son utilizados a la desaduanización y no son acumulables. Durante el año 2015, la Compañía utilizó de su cupo de año, 9,646 unidades (8,935 unidades CKD para ensamblaje y 711 unidades importadas CBU) que representaron US\$38.3 millones, respecto de las 17,598 unidades (16,356 unidades CKD para ensamblaje y 1,242 unidades importadas CBU) y US\$84.7 millones utilizados en el año 2014. Para que la Compañía pueda ensamblar una unidad de camioneta Mazda BT-50, requiere dos cupos de CKD, debido a que el motor y la carrocería provienen de diferentes orígenes, sin embargo para el ensamblaje de las unidades del Chevrolet Grand Vitara JII que se ensamblaron durante el año 2015, se requiere un solo cupo de CKD.

Durante el año 2015, la Compañía produjo 5,680 unidades (incluyen 1,897 unidades Grand Vitara JII) respecto a las 5,990 unidades ensambladas en el año 2014.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 69 y 372 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.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en miles de U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

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 Deterioro del valor de los activos** - Al final de cada período sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos 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 2015 y 2014, no se determinó deterioro de los activos.

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

- 2.8.1 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

- 2.8.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. 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 periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del periodo que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

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

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 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 periodo.

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 periodo en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y

pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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

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

2.11 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.

2.11.1 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.

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

2.12 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).

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

- 2.13.1 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.
- 2.13.2 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.
- 2.14 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.15 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

- 2.16 Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.
- 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 medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

- 2.17.3 Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva, la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, entre otras, podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas al resultado del período.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reversa con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

2.17.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

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

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

2.18.1 Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

- 2.18.2 Instrumentos de Patrimonio** - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad de la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

- 2.18.3 Pasivos financieros** - Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u otros pasivos financieros.

- 2.18.4 Otros pasivos financieros** - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el 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 pasivo financiero y de imputación del gasto 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 (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

- 2.18.5 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

- 2.18.6 Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2014, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2015.

2.19 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado algunas modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2015 o posteriormente.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

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

NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio

(no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.
- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros. 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 1 Iniciativa de Revelación

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre como aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la NIC 1 se aplican para periodos que inicien en o después del 1 de enero del 2016. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros.

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

Las modificaciones a la NIC 16 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 una base apropiada para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las siguientes dos 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 periodos 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 tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 27: Método de participación en los estados financieros separados

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, usando el método de participación. Anteriormente sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros. Adicionalmente, aclara que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas o negocios conjuntos, para las cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

La administración aún no ha definido si registrará sus inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, usando el método de participación en los estados financieros separados; por lo tanto, no es factible determinar los impactos futuros en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.
- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activo transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.
- Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del periodo de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

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 pertenece el activo.

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

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios 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.
- 3.5 Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía** - Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos corporativos de alta calidad. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Efectivo	15,957	4,350
Bancos	7,840,097	9,865,444
Inversiones temporales (1)	<u>712,726</u>	<u>2,227,627</u>
Total	<u>8,568,780</u>	<u>12,097,421</u>

(1) Durante los años 2015 y 2014, incluye operaciones "Sweep Account" por US\$713 mil y US\$1.4 millones respectivamente, suscritas con un banco local, con vencimiento el 4 de enero del 2016 (enero 5 del 2015 para el año 2014) que generan intereses a una tasa del 1.25%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR COBRAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 24)	44,690,375	16,521,706
Cuentas por cobrar terceros	707,104	3,712,883
Cuentas por cobrar a concesionarios	4,088,973	6,052,915
Cuentas por cobrar a empleados por venta de vehículos	347,310	768,498
Provisión para cuentas dudosas	<u>(100,709)</u>	<u>(100,709)</u>
Subtotal	<u>49,733,053</u>	<u>26,955,293</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 24)	5,239,616	3,966,526
Anticipos a proveedores	126,442	2,966,505
Otras	<u>198,362</u>	<u>583,759</u>
Subtotal	<u>5,564,420</u>	<u>7,516,790</u>
Total	<u>55,297,473</u>	<u>34,472,083</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	55,109,675	33,960,500
No corriente	<u>187,798</u>	<u>511,583</u>
Total	<u>55,297,473</u>	<u>34,472,083</u>

Cuentas por cobrar terceros - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de vehículos, principalmente a instituciones del Estado.

Cuentas por cobrar a concesionarios - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de vehículos a concesionarios, cuyo plazo de venta es de hasta 30 días.

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

Anticipos a proveedores - Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente anticipos a proveedores del exterior de CBU (Sumitomo Corporation y Fiat Chrysler Automoveis) por US\$83.9 mil y US\$2.5 millones respectivamente.

Cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas - Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente una venta de 1,100 unidades de camionetas Mazda BT-50 en todas sus versiones, realizada a su compañía relacionada Mazmotors S.A., que generaron cuentas por cobrar por US\$30.9 millones, que se recuperarán en 270 días.

Otras cuentas por cobrar a empresas relacionadas - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde a cuentas por cobrar a Distrivehic S.A. y Kawamotors S.A., por importaciones de inventarios de las referidas compañías relacionadas efectuadas por Maresa, cuyos documentos de importación son endosados a las relacionadas para la nacionalización.

Al 31 de diciembre del 2015 la cuenta por cobrar por endosos de mercadería asciende a US\$4.8 millones y US\$2.6 millones para el 2014.

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:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Vencimientos:		
1 - 90 días	2,304,901	858,853
91 - 180 días	189,101	1,368,635
181 - 365 días	<u>194,522</u>	<u>135,786</u>
Total	<u>2,688,524</u>	<u>2,363,274</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.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Préstamos otorgado a compañías relacionadas (Nota 24) (1)	1,061,218	915,089
Certificados de depósito en bancos locales (2)	<u>6,679,471</u>	<u>5,378,923</u>
Total	<u>7,740,689</u>	<u>6,294,012</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a préstamos otorgados a sus compañías relacionadas Kawamotors y Marcadvisor, por US\$711 mil y US\$350 mil, (US\$915 mil a Kawamotors en el año 2014) que generan intereses a una tasa promedio del 8.5% y 9.33% respectivamente (8.5% en el año 2014).
- (2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde a certificados de depósito en bancos locales con vencimientos de hasta 365 días, que generan intereses a una tasa promedio anual del 6.5% (6.4% en el año 2014).

7. INVENTARIOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Materias primas y materiales	263,600	15,915,374
Importaciones en tránsito	2,841,669	38,263,885
Productos terminados:		
Vehículos ensamblados (CKD)	15,012,068	26,406,252
Vehículos importados (CBU)	3,174,058	336,755
Repuestos, accesorios y dispositivos		38,526
Productos en proceso		576,552
Otros	<u>1,199,531</u>	<u>1,379,009</u>
Total	<u>22,490,926</u>	<u>82,916,353</u>

Durante los años 2015 y 2014, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$114.3 millones y US\$156.1 millones, respectivamente.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, ciertos inventarios de la Compañía y de compañías relacionadas han sido prendados para garantizar los préstamos de la Compañía, por US\$30.3 millones (incluye inventario vendido a Mazmotors S.A. el 31 de diciembre) y US\$62.2 millones.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo	19,784,419	20,252,273
Depreciación acumulada	<u>(7,113,112)</u>	<u>(6,099,735)</u>
Total	<u>12,671,307</u>	<u>14,152,538</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,850,574	2,850,574
Propiedades en construcción y activos en tránsito		9,703
Edificios	2,448,672	2,675,737
Maquinaria, herramientas, muebles y equipo de oficina	7,017,661	7,913,392
Vehículos	239,948	531,920
Equipos de computación	<u>114,452</u>	<u>171,212</u>
Total	<u>12,671,307</u>	<u>14,152,538</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	Terrenos		Propiedades en construcción y activos en tránsito		Edificios		Maquinaria, herramientas, muebles y equipo de oficina		Vehículos		Equipos de computación		Total
<u>Coste:</u>													
Saldo 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		36,776		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			(129,116)										(129,116)
Saldo 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
Adquisiciones			7,900				108,400				10,550		126,850
Ventas/Bajas							(74,991)		(502,110)				(594,704)
Ajustes al gasto			(17,603)										(17,603)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2,850,574		-		3,621,008		11,847,325		891,704		508,808		19,784,419
<u>Depreciación acumulada:</u>													
Saldo 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)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-		-		(1,015,271)		(3,895,524)		(861,894)		(327,046)		(6,099,735)
Gasto por depreciación					(227,065)		(964,724)		(98,799)		(67,310)		(1,357,898)
Ventas/Bajas							35,584		308,937				344,521
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-		-		(1,242,336)		(4,824,664)		(651,756)		(394,356)		(7,113,112)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	2,850,574		-		2,448,672		7,017,661		239,948		114,452		12,671,307

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de sus propiedades, planta y equipos, derivado principalmente de la decisión de suspender temporalmente la planta. Considerando las oportunidades de negocio que la Compañía posee en su portafolio de opciones, la Administración concluye que no existe deterioro de su propiedad, planta y equipo.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los terrenos, edificaciones y maquinarias correspondientes a la Compañía y a ciertas compañías relacionadas con un saldo de realización aproximado de US\$40.6 millones y US\$38.5 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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Instituciones financieras locales	39,804,171	38,102,223
Instituciones financieras exterior	3,530,723	13,690,376
Cartas de crédito	<u>735,980</u>	<u>25,524,970</u>
Total	<u>44,070,874</u>	<u>77,317,569</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	36,383,032	77,317,569
No corriente	<u>7,687,842</u>	
Total	<u>44,070,874</u>	<u>77,317,569</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, incluye intereses y comisiones por pagar por US\$659 mil y US\$1.2 millones respectivamente.

Un detalle de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31, 2015...		... Diciembre 31, 2014...	
	Tasa de Interés anual	Vencimiento	Tasa de Interés	Vencimiento
				Saldo (en U.S. dólares)
<i>Instituciones financieras locales y del exterior:</i>				
Banco del Pichincha C.A.	8.94%	05-Abr-16	8.92%	05-Jul-15
Banco del Pacifico S.A.	7.68%	12-Dic-17	7.75%	18-Nov-15
Banco Bolivariano C.A.	8.83%	13-May-16	8.75%	25-May-15
Banco Guayaquil S.A.	8.95%	22-Ago-16	8.50%	05-Jun-15
Promerica Costa Rica S.A. (exterior)			7.25%	19-Ene-15
Banco Promérica S.A.	9.58%	18-Mar-16		
Banco Santander (exterior)	2.28%	26-Feb-18	1.72%	25-Feb-15
Subtotal				<u>3,515,284</u> <u>51,792,599</u>
<i>Cartas de crédito</i>				
Banco Bolivariano C.A.	10.50%	27-Abr-16	13.20%	01-Jun-15
Banco Internacional	10.08%	01-May-16	20.01%	27-Abr-15
Banco Produbanco			17.43%	29-Jun-15
Banco del Pacifico S.A.			14.70%	10-Jun-15
Subtotal				<u>735,980</u> <u>25,524,970</u>
Total				<u>77,317,562</u>

Instituciones financieras locales y del exterior. - 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.

Cartas de crédito - Al 31 de diciembre del 2014, 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 Sumihomo Corporation.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31/12/15	31/12/14
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	1,501,338	4,850,282
Proveedores del exterior	86,389	4,372,763
Compañías relacionadas (Ver Nota 24)	1,247,463	1,865,710
Subtotal	<u>2,835,190</u>	<u>11,088,755</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 24)	357,312	2,299,789
Anticipos de clientes	146,668	180,699
Provisiones	15,228	135,573
Otras	873	24,489
Subtotal	<u>520,081</u>	<u>2,640,550</u>
Total	<u>3,355,271</u>	<u>13,729,305</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:

	31/12/15	31/12/14
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA		657,802
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>227,435</u>	<u>227,435</u>
Total	<u>227,435</u>	<u>885,237</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA	3,960,458	
Impuesto a los consumos especiales - ICÉ	2,975,589	886,184
Impuesto a la renta por pagar	159,842	264,353
Impuesto a la salida de divisas - ISD	40,361	1,536,325
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	54,074	83,593
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>83,414</u>	<u>187,523</u>
Total	<u>7,273,738</u>	<u>2,957,978</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:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Utilidad para cálculo de impuesto a la renta	3,444,111	7,194,781
Gastos no deducibles	3,214,627	3,098,979
Otras deducciones, neto	(220,681)	(19,072)
Ajuste precios de transferencia	40,035	11,910
Utilidad gravable	<u>6,478,092</u>	<u>10,286,598</u>
Base imponible aplicable el 22%	3,735,702	10,286,598
Base imponible aplicable el 25%	<u>2,742,390</u>	
Impuesto a la renta causado 22%	821,854	
Impuesto a la renta causado 25%	<u>685,598</u>	<u>2,263,052</u>
Impuesto a la renta causado total (1)	<u>1,507,452</u>	<u>2,263,052</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,787,061</u>	<u>1,862,376</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta corriente	1,787,061	2,263,052
Ingreso por impuesto a la renta diferido	<u>(3,160)</u>	<u>10,230</u>
Total	<u>1,783,901</u>	<u>2,273,282</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. Sin embargo la tarifa se puede incrementar 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 que para el caso de Manufacturas Armaduras y Repuestos S.A. MARESA el 42% de la base imponible que corresponde a accionistas minoritarios domiciliados en regímenes de menor imposición se aplicó la tarifa del 25% y al 58% de la base imponible se aplicó la tarifa del 22%.

(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.

Para el año 2015, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$1.8 millones (US\$1.9 millones en el año 2014); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1.5 millones (US\$2.3 millones en el año 2014). Consecuentemente, la Compañía registró US\$1.8 millones en resultados del año 2015 (US\$2.3 millones en el año 2014) equivalente al impuesto a la renta mínimo.

- (3) Durante el año 2015, la Compañía se acogió a la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, multas y recargos emitida en el suplemento del Registro Oficial N. 493 del 5 de Mayo del 2015, por la cual pagó las siguientes diferencias determinadas en el impuesto a la renta de ejercicios anteriores y redimió el 100% de interés, multas y recargos:

<u>Año al que corresponde</u>	<u>Concepto</u>	<u>Acta/resolución SRI</u>	<u>Valor</u>
2007	Impuesto a los consumos especiales - ICE	1720110100151	726,455
2007	Impuesto al valor agregado - IVA	1720110100268	97,718
2007	Impuesto al valor agregado - IVA	1720100100259	1,086
2007	Impuesto a la Renta	1720100100090	270,115
2007	Impuesto a los consumos especiales - ICE	1720100100223	7,407
2008	Impuesto a los consumos especiales - ICE	1720110100252	600,675
2009	Impuesto a la Renta	1720130100221	1,380,884
2010	Impuesto a los consumos especiales - ICE	17201401357757	1,340,183
2010	Impuesto al valor agregado - IVA	17201401357757	30,498
2011	Impuesto a los consumos especiales - ICE	17201401357784	<u>2,168,909</u>
Total			<u>6,623,930</u>

Para liquidar los referidos contingentes hasta el 31 de diciembre del 2014, la Compañía constituyó una provisión por US\$4.6 millones, por lo que a la fecha de pago en 2015 la Compañía registró US\$2 millones en resultados del año por la diferencia no provisionada, la cual correspondió principalmente al Impuesto a los Consumos Especiales - ICE.

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

	<u>Año terminado</u>	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldo al comienzo del año	264,353	(227,435)
Provisión del año	1,787,061	2,263,052
Efecto de fusión		11,261
Reclasificación		227,435
Pagos efectuados	<u>(1,891,572)</u>	<u>(2,009,960)</u>
Saldo al fin del año (1)	<u>159,842</u>	<u>264,353</u>

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

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 Nikkei 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
Año 2015			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(400,419)	76,086	(324,333)
Provisiones	<u>72,926</u>	<u>(72,926)</u>	<u>—</u>
Total	<u>(327,493)</u>	<u>3,160</u>	<u>(324,333)</u>
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>

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:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Utilidad para cálculo de impuesto a la renta	<u>3,444,111</u>	<u>2,194,781</u>
Gasto de impuesto a la renta	801,445	1,582,852
Gastos no deducibles	693,532	687,810
Ajuste por precios de transferencia	9,316	2,620
Efecto del anticipo mínimo	<u>279,608</u>	<u>—</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,783,901</u>	<u>2,273,282</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>51.80%</u>	<u>31.60%</u>

11.6 Aspecto tributario - El 18 de diciembre de 2015, se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha Ley:

- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de las bolsas de valores del país o del Registro Especial Bursátil.
- Estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades no financieras especializadas calificadas por los entes de control correspondientes en Ecuador, que otorguen financiamiento con un plazo de 360 días y que sean destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito o inversiones productivas.

Cupo en las importaciones de vehículos - Con fecha 11 de junio del 2013, el Comité de Comercio Exterior COMEX estableció una restricción anual de importación de CKD (kits de ensamblaje de vehículos), la cual aplica tanto en el número de unidades (CKD) como en el importe monetario acumulado de las mismas. El 29 de diciembre del 2014, esta restricción fue actualizada mediante la resolución No. 049 del Pleno de Comité de Comercio Exterior COMEX, la cual estableció nuevos cupos para la importación de CKD. De conformidad con dicha resolución, para el año 2015 se definió un cupo de 11,447 unidades (10,736 unidades CKD para ensamblaje y 711 unidades importadas CBU) o US\$52.7 millones, respecto de las 19,874 unidades (18,632 unidades CKD y 1,242 unidades CBU) o US\$86.8 millones de valor FOB del año 2014. Los cupos son utilizados a la desaduanización y no son acumulables. Durante el año 2015, la Compañía utilizó de su cupo de año, 9,646 unidades (8,935 unidades CKD para ensamblaje y 711 unidades importadas CBU) que representaron US\$38.3 millones, respecto de las 17,598 unidades (16,356 unidades CKD para ensamblaje y 1,242 unidades importadas CBU) y US\$84.7 millones utilizados en el año 2014.

Para que la Compañía pueda ensamblar una unidad de camioneta Mazda BT-50, requiere dos cupos de CKD, debido a que el motor y la carrocería provienen de diferentes orígenes, sin embargo para el ensamblaje de las unidades del Chevrolet Grand Vitara JII que se ensamblaron durante el año 2015, se requiere un solo cupo de CKD.

Al 30 de diciembre del 2015, mediante resolución No. 050-2015 del Comité de Comercio Exterior COMEX se confirmaron para el año 2016 los mismos cupos de importación que tuvo la Compañía, según el Pleno de Comité de Comercio Exterior COMEX los cupos de importación para Manufacturas Armaduras y Repuestos S.A. MARESA se mantendrían igual al año 2015, en 10,736 unidades CKD para ensamblaje.

11.7 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 2015, 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 2016. 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\$39 mil por precios de transferencia, el cual que ha sido considerado por la Compañía en la determinación del impuesto a la renta del año 2015. La Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia por el año 2015, 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.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Participación a trabajadores	607,784	1,269,667
Beneficios sociales	64,722	122,656
Otras	<u>788,013</u>	<u>204,122</u>
Total	<u>1,460,519</u>	<u>1,596,445</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:

	Año terminado	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	1,269,667	1,593,375
Provisión del año	607,784	1,269,667
Pagos efectuados	<u>(1,269,667)</u>	<u>(1,593,375)</u>
Saldos al fin del año	<u>607,784</u>	<u>1,269,667</u>

La Compañía mediante Resolución Ministerial No. 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, Mazmotors S.A., DISTRIVEHIC - Distribuidora de Vehículos S.A., Mareadvisor S.A. por cuanto forman parte de un mismo grupo económico y sus negocios son complementarios.

13. PROVISIONES

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Provisión por contingencias SRI (1)		4,647,473
Garantía de ensamblaje		130,524
Provisión por restructuración (Ver Notas 1 y 18)	<u>633,102</u>	<u>-</u>
Total	<u>633,102</u>	<u>4,777,997</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía constituyó una provisión para contingencias con el Servicio de Rentas Internas - SRI por determinaciones de Impuesto a los Consumos Especiales - ICE, Impuesto al Valor Agregado - IVA e Impuesto a la Renta por US\$4.6 millones. En el año 2015, la Compañía se acogió a la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, publicada en el Registro Oficial del 5 de mayo de 2015, por lo cual desembolsó US\$6.6 millones y

registró en resultados US\$2 millones por la diferencia, la cual correspondía principalmente a Impuesto a los Consumos Especiales - ICE.

- (2) Corresponde a cuentas por pagar por liquidaciones laborales de empleados cuya desvinculación laboral fue comunicada hasta el 31 de diciembre del 2015 (Ver Nota 1 y 18).

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Jubilación patronal	922,201	1,600,449
Bonificación por desahucio	<u>268,405</u>	<u>475,013</u>
Total	<u>1,190,606</u>	<u>2,075,462</u>

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

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

	Año Terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	1,600,449	2,011,778
Costo de los servicios del periodo corriente	68,660	176,978
Costo por intereses	52,076	152,876
Transferencia de empleados a otras empresas del Grupo	(26,919)	(129,172)
Pérdidas (ganancias) actuariales	124,969	(211,379)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(219,601)	
Beneficios pagados	<u>(677,433)</u>	<u>(400,632)</u>
Saldos al fin del año	<u>922,201</u>	<u>1,600,449</u>

- 14.2 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:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldo al comienzo del año	475,013	628,482
Costo de los servicios del período corriente	21,395	51,801
Costo por intereses	16,787	48,643
Costos por servicios pasados	10,809	
Transferencia de empleados a otras empresas del Grupo	(11,296)	(47,054)
Pérdidas (ganancias) actuariales	4,959	(13,467)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(3,050)	
Beneficios pagados	(246,212)	(193,392)
Saldo al fin del año	<u>268,405</u>	<u>475,013</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones devengadas por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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\$62 mil o aumentaría por US\$68 mil, respectivamente.

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$56 mil (disminuiría por US\$70 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:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	%	%
Tasa de descuento	6.31%	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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo actual del servicio	90,055	228,779
Costo de servicios pasados	<u>10,809</u>	<u> </u>
Total	<u>100,864</u>	<u>228,779</u>

En los años 2015 y 2014, se generaron pérdidas actuariales por US\$130 mil y ganancias actuariales por US\$225 mil, respectivamente.

En los años 2015 y 2014 las obligaciones de beneficios definidos generaron intereses por US\$68,863 y US\$201,519, respectivamente.

En el año 2015 y como resultado de la desvinculación por el cierre de la planta, se reversaron obligaciones de beneficios definidos por US\$222,651.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 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 una descripción de las medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que las Compañías relacionadas de la Corporación Maresa toman dinero en préstamo a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

Las exposiciones la Compañía a las tasas de interés sobre los activos y pasivos financieros se detallan en la siguiente sección de gestión de riesgo de liquidez de esta nota.

15.1.2 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.

15.1.3 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 2013:					
No devenga interés		2,506	687		3,193
Préstamos	8.71	17,022	19,361	7,688	44,071
Total		2,506	29,153	7,688	47,264
31 de diciembre del 2014:					
No devenga interés		12,945	468		13,413
Préstamos	9.02	13,690	63,628	—	77,318
Total		26,635	64,096	—	90,731

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 2015:</i>						
No devengan-interés		7,856		35,923		43,779
Instrumentos de tipo de interés fijo	7.00	—	14,993	12,521	188	27,702
Total		<u>7,856</u>	<u>14,993</u>	<u>48,444</u>	<u>188</u>	<u>71,481</u>
<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		<u>7,541</u>	<u>32,347</u>	<u>9,497</u>	<u>512</u>	<u>49,897</u>

Los importes incluidos anteriormente para los instrumentos a tipo variable, tanto para los activos y pasivos financieros no derivados son sujetos a cambios si los cambios en las tasas de interés variables difieren de las estimaciones de las tasas de interés que determinan al final del periodo de referencia.

15.1.4 Riesgo Cambiario - La Compañía realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia se generan exposiciones a fluctuaciones en la tasa de cambio. Las exposiciones a la tasa de cambio son manejadas dentro de los parámetros de las políticas aprobadas utilizando contratos sobre moneda extranjera.

15.1.5 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.

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con las emisiones de obligaciones y titularizaciones que tiene vigentes en el mercado.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	8,568,780	12,097,421
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar excluye anticipos a proveedores (Nota 5)	55,171,031	31,505,578
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>7,740,689</u>	<u>5,378,923</u>
Total	<u>71,480,500</u>	<u>49,897,011</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar excluye anticipos de clientes (Nota 10)	3,193,375	13,413,033
Préstamos (Nota 9)	<u>44,070,874</u>	<u>77,317,569</u>
Total	<u>47,264,249</u>	<u>90,730,602</u>

Al final del período sobre el que se informa, no existen concentraciones de riesgo de crédito significativas para los instrumentos de deuda designados al valor razonable con cambios en los resultados. El importe en libros que se refleja anteriormente representa la máxima exposición al riesgo de crédito de la Compañía para dichos préstamos y cuentas por cobrar.

15.3 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.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 19,421,096 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

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

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

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

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Utilidades retenidas - distribuibles	288,478	3,904,542
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>2,496,768</u>	<u>2,496,768</u>
Total	<u>2,785,246</u>	<u>6,401,310</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.

- 16.5 Dividendos** - En mayo del 2015, la Compañía canceló un dividendo de US\$0.05 por acción equivalente a un dividendo total de US\$1 millón (no existió repartición en el año 2014), 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.

17. VENTAS

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
<i>Ventas de bienes:</i>		
Ventas de vehículos en el mercado local	139,626,579	168,449,427
Ventas de repuestos dispositivos y accesorios (1)	851,180	19,558,551
Venta de servicios de taller	<u>167,253</u>	<u> </u>
Total	<u>140,645,012</u>	<u>188,007,978</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 año 2014 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.

Un detalle de la venta de vehículos en el mercado local en dólares es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Ventas de vehículos CKD Mazda	96,730,186	129,511,524
Ventas de vehículos CKD Chevrolet (1)	26,590,977	
Ventas de vehículos CBU Fiat y Chrysler	<u>16,305,416</u>	<u>38,937,903</u>
Total	<u>139,626,579</u>	<u>168,449,427</u>

Un detalle de la venta de vehículos en unidades es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Ventas de vehículos CKD Mazda	4,307	6,414
Ventas de vehículos CKD Chevrolet (1)	1,897	
Ventas de vehículos CBU Fiat y Chrysler	<u>601</u>	<u>1,299</u>
Total	<u>6,805</u>	<u>7,713</u>

- (1) En el año 2015, la Compañía ensambló 1,897 unidades del modelo Chevrolet Grand Vitara J11 de conformidad con convenio llevado a cabo con Ómnibus BB Transportes S.A. como una transacción particular del período.

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo de ventas	121,626,890	165,656,578
Gastos de ventas	1,558,131	4,035,687
Gastos de administración	7,818,619	9,260,677
Gastos por suspensión de la planta (1)	<u>2,978,876</u>	
Total	<u>133,982,516</u>	<u>178,952,942</u>

- (1) En el año 2015, corresponde a los gastos de restructuración del personal por US\$2,710,736 y costos indirectos de producción no absorbidos en el producto terminado por US\$268,140, derivados de la decisión de suspender temporalmente las operaciones de ensamblaje.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Consumo de inventario de vehículos	113,554,185	142,056,127
Consumo de inventario de repuestos, dispositivos y accesorios	776,561	14,021,793
Gastos por beneficios a los empleados	8,785,859	9,331,196
Servicios de administración corporativa	1,855,932	2,338,534
Honorarios profesionales	1,823,238	2,179,958
Gastos por depreciación y amortización	1,380,548	1,568,915
Publicidad, distribución e incentivos comerciales	1,394,987	2,545,483
Reparaciones y mantenimientos	828,230	1,347,417
Materiales e insumos	517,083	557,256
Impuestos y contribuciones	739,882	555,154
Otros	<u>2,326,011</u>	<u>2,451,109</u>
Total	<u>133,982,516</u>	<u>178,952,942</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Sueldos y salarios	3,230,565	4,485,776
Participación a trabajadores	607,784	1,269,667
Indemnización por despido intempestivo	2,786,540	1,242,382
Beneficios sociales	1,057,942	1,347,541
Beneficios definidos (1)	496,283	228,779
Otros	<u>606,745</u>	<u>757,051</u>
Total	<u>8,785,859</u>	<u>9,331,196</u>

(1) Incluye US\$395,419 de valores pagados adicionales a los provisionados por los empleados que se desvincularon en el año como parte del proceso de reestructuración.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,357,898	1,540,236
Amortización de activos intangibles	<u>22,650</u>	<u>28,679</u>
Total	<u>1,380,548</u>	<u>1,568,915</u>

19. COSTOS FINANCIEROS

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Intereses y comisiones por préstamos bancarios y cartas de crédito (Ver Nota 9)	4,727,542	5,700,413
Costo financiero beneficios definidos	68,863	201,519
Interés pagado a proveedores	<u> </u>	<u>124,254</u>
Total	<u>4,796,405</u>	<u>6,026,186</u>

20. INTERESES GANADOS

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
<i>Intereses ganados:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 24)	1,510,919	1,786,606
Clientes	645,372	218,875
Empleados	58,782	87,385
Otros activos financieros medidos al costo amortizado	<u>620,877</u>	<u>601,886</u>
Total	<u>2,835,950</u>	<u>2,694,752</u>

21. GANANCIA EN CAMBIO NETA

El año 2015 y 2014, constituyen ganancias generadas por diferencial cambiario por US\$392 mil y US\$1.7 millones respectivamente, generados principalmente por las compras de inventario en yenes.

22. OTROS INGRESOS

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Asesorías y arriendos (1)	1,645,379	1,543,232
Incentivos comerciales	57,000	355,365
Venta de otros inventarios	246,736	285,140
Reversión de beneficios definidos (Ver Nota 18)	222,651	
Otros	<u>596,864</u>	<u>623,799</u>
Total	<u>2,768,630</u>	<u>2,807,536</u>

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

23. OTROS GASTOS

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Contingencias (1)	2,019,073	2,000,000
Bajas de inventarios	270,000	460,495
Costos de otros inventarios	212,322	190,329
Deterioro de activos intangibles	108,334	
Otros (2)	<u>1,808,730</u>	<u>354,076</u>
Total	<u>4,418,459</u>	<u>3,004,900</u>

- (1) En junio del 2015, la Compañía se acogió a la Amnistía Tributaria por lo que desembolsó US\$6.6 millones por todos los juicios tributarios en litigio, utilizando la provisión establecida a diciembre 2014 (US\$4.6 millones) y reconociendo en resultados la diferencia que corresponde principalmente a impuesto a los consumos especiales - ICE.
- (2) Al 31 de Diciembre del 2015, constituye principalmente US\$1.3 millones, de gastos de reexportación de vehículos Durango, que se encontraban físicamente en el país y cuya nacionalización no fue perfeccionada debido a negociaciones fallidas con el potencial cliente.

ESPACIO EN BLANCO

24. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

24.1 *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	
	2015	2014	2015	2014
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A. (1)	16,677,460	126,748,633	526,789	573,685
Mazmotors S.A.	47,271,776	14,879,790	245,108	965,200
Mareauto S.A.	4,362,825	1,775,045	39,280	30,594
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES	865,577	1,240,303	8,932,433	15,719,696
Kawamotors S.A.	77,605	335,311		304,229
Mareadvisor S.A.	111,277	52,988	1,868,367	2,368,032
Maresa Colombia S.A.		8,955	76,498	4,035,483
Mareauto Colombia S.A.		23,050		
Autoshare S.A.	47,212	16,664		601,595
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT	753			66,860
GPS Track S.A.				51
Subtotal	<u>69,414,485</u>	<u>145,080,739</u>	<u>11,688,475</u>	<u>24,665,425</u>
<i>Intereses ganados</i>				
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	1,130,644	1,715,828		
Mazmotors S.A.	207,575	70,058		
Mareauto S.A.	<u>172,700</u>	<u>720</u>	-	-
Subtotal	<u>1,510,919</u>	<u>1,786,606</u>	-	-
Total	<u>70,925,404</u>	<u>146,867,345</u>	<u>11,688,475</u>	<u>24,665,425</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 las principales transacciones que la Compañía se mantenía con DISTRIVEHIC Distribuidora de Vehículos S.A. era la venta de vehículos CKD ensamblados BT-50 de la marca Mazda, debido al cambio de línea de negocio, DISTRIVEHIC en la actualidad comercializa vehículos importados CBU (adquiridos a su compañía relacionada MARESA) y repuestos.

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

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.		8,106,847
Mazmotors S.A.	5,139,669	1,140,149
Mareauto S.A.	<u>370,439</u>	<u>200,436</u>
Total	<u>5,510,108</u>	<u>9,447,432</u>

24.2 Dividendos pagados - Durante el año 2015, la Compañía canceló dividendos a su accionista y compañía relacionada Maresa Holding S.A. por US\$1 millón.

24.3 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,...	
	2015	2014	2015	2014
<i>Cuentas Comerciales:</i>				
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	12,489,406	15,253,082	17,586	7,152
Mazmotors S.A.	30,804,960	1,268,624	27,636	101,851
Mareauto S.A.	897,167			134
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES	94,992		1,035,319	1,596,262
Maresa Colombia S.A.	23,050			
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT	240,108			
Kawamotors S.A.	7,637			
Autosharecorp S.A.	26,716			
Mareadvisor S.A.	106,339		166,922	160,311
Subtotal	<u>44,690,375</u>	<u>16,521,706</u>	<u>1,247,463</u>	<u>1,865,710</u>
<i>Cuentas no Comerciales:</i>				
Autosharecorp S.A.		1,781		
Kawamotors S.A.	78,928	1,087,015		
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT		8,545		
Corporación Maresa Holding S.A.	40,427	280,564		39,994
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES	873	603,859		47,412
Mareadvisor S.A.			26,414	387,518
Mareauto Ecuador S.A.		7,975		23,627
Mareauto Colombia		23,050		
Mazmotors	32,478	84,729	167,330	401,743
Maresa Colombia S.A.		6,315		983
Comercializadora de los Granados GRANADOCOMERC S.A.				12
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	<u>5,082,216</u>	<u>2,777,782</u>	<u>163,548</u>	<u>1,398,498</u>
Subtotal	<u>5,239,616</u>	<u>3,966,526</u>	<u>357,312</u>	<u>2,299,789</u>

	Saldos adeudados por partes <u>relacionadas</u> ... Diciembre 31,...		Saldos adeudados a partes <u>relacionadas</u> ... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Préstamos Otorgados</i>				
Mareadvisor S.A.	350,000			
Kawamotors S.A.	<u>711,218</u>	<u>915,089</u>		
Subtotal	<u>1,061,218</u>	<u>915,089</u>	-	-
Total	<u>50,991,209</u>	<u>21,403,321</u>	<u>1,604,775</u>	<u>4,165,499</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.

24.4 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Beneficios a corto plazo	432,590	728,222
Beneficios post-empleo	<u>184,073</u>	<u>156,771</u>
Total	<u>616,663</u>	<u>884,993</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

25. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	(en Yenes Japoneses JP¥)	
Cuentas por pagar y exposición pasiva, neta	<u>88,779,211</u>	<u>334,053,980</u>

Los tipos de cambio de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron de JP¥120,63 y JP¥109,33, por US\$1.00, respectivamente.

26. COMPROMISOS

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2015, se detalla a continuación:

Contrato de provisión de unidades CKD - La Compañía mantiene suscrito un contrato de provisión de unidades de CKD para la 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, mismo que fue ampliado hasta el 30 de abril de 2017.

En el año 2015, la Compañía adquirió inventarios por US\$72.9 millones (US\$79.5 millones en el año 2014) por este concepto.

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

La Compañía ha registrado en resultados de los años 2015 y 2014, el costo de regalías incurrido por este contrato por US\$155 mil y US\$341 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 2015 y 2014, el costo de los servicios de ensamblaje incurrido por este contrato por US\$9.1 millones y US\$15.7 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 2015, 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 2015 y 2014, el gasto incurrido por este contrato por US\$1.9 millones y US\$2.3 millones, respectivamente.

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

La Compañía ha comprado automóviles y partes en los años 2015 y 2014, de acuerdo con el presente contrato por US\$2.1 millones y US\$3.6 millones respectivamente.

27. PASIVOS CONTINGENTES

Con fecha 25 de junio de 2015, el Directorio de Corporación Maresa Holding S.A. aprobó el pago de todos los contingentes tributarios que mantenía la Compañía en litigio hasta diciembre de 2014, acogidos a la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, publicada en el Registro Oficial No. 493 del 05 de mayo de 2015, cancelando US\$6.6 millones en el año.

28. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

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

El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución N° SC.IRQ.DRASD.SAS.14.001531 emitida el 22 de abril del 2015, e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio del 2015, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de Fenetre S.A., GPS Track S.A. y Nikkei Motors S.A. fueron registrados en los estados financieros de la Compañía en junio del 2015.

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

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 15 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

30. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 15 del 2016 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.