



AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas

Automotores de la Sierra S.A.

Quito, 18 de marzo del 2014

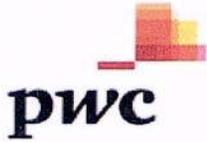
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Automotores de la Sierra S.A. “la Compañía”, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

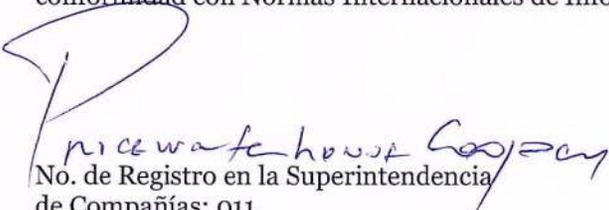
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para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

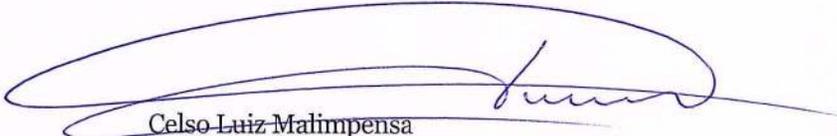


Automotores de la Sierra S.A.
Quito, 18 de marzo del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Automotores de la Sierra S.A. al 31 de diciembre del 2013, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649

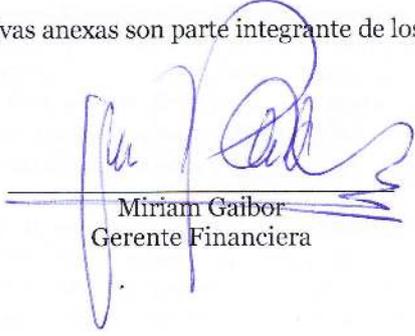
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

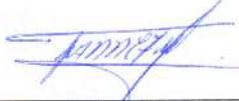
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5,824,696	3,565,872
Cuentas por cobrar comerciales	7	14,355,645	14,321,649
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	1,176,778	1,696,778
Otras cuentas por cobrar		346,045	543,798
Inventarios	8	8,720,010	6,809,485
Total activos corrientes		30,423,174	26,937,582
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar comerciales	7	7,391,485	10,863,245
Inversiones en acciones	9	81,960	106,960
Inversiones en asociadas	10	229,408	229,408
Propiedades y equipos	11	8,167,559	8,174,425
Total activos no corrientes		15,870,412	19,374,038
Total activos		46,293,586	46,311,620

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


Fernando Naranjo
Gerente General


Miriam Gaibor
Gerente Financiera


Nelly Larrea
Contadora

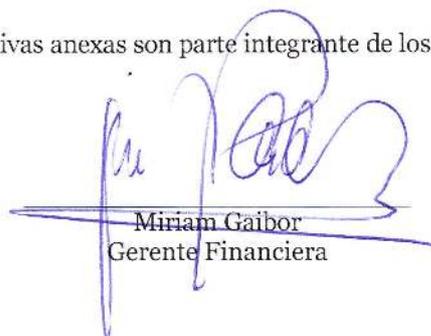
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	12	14,309,186	12,859,897
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	1,446,358	1,540,249
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	282,517	437,288
Anticipos de clientes		940,125	967,462
Impuesto a la renta por pagar	15	202,442	163,843
Otros impuestos por pagar		409,339	478,330
Beneficios sociales	16	910,598	932,193
Total pasivos corrientes		18,500,565	17,379,262
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	12	3,540,896	6,415,189
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	210,335	301,513
Beneficios a empleados	17	863,012	855,934
Total pasivos no corrientes		4,614,243	7,572,636
Total pasivos		23,114,808	24,951,898
Patrimonio atribuible a los accionistas			
Capital social	19	11,000,000	11,000,000
Reservas	20	5,366,534	3,315,111
Resultados acumulados	20	6,812,244	7,044,611
Total patrimonio		23,178,778	21,359,722
Total pasivos y patrimonio		46,293,586	46,311,620

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


Fernando Naranjo
Gerente General


Miriam Gaibor
Gerente Financiera


Nelly Larrea
Contadora

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas		109,967,726	113,164,232
Costo de ventas	22	<u>(98,630,141)</u>	<u>(101,343,182)</u>
Utilidad bruta		11,337,585	11,821,050
Gastos de venta	22	(6,852,667)	(7,019,746)
Gastos administrativos	22	(1,256,798)	(1,205,574)
Otros ingresos, neto	23	<u>176,483</u>	<u>17,693</u>
Utilidad operacional		3,404,603	3,613,423
Ingresos financieros, neto	24	<u>715,125</u>	<u>746,107</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,119,728	4,359,530
Impuesto a la renta	15	<u>(961,263)</u>	<u>(835,228)</u>
Utilidad neta del año		<u>3,158,465</u>	<u>3,524,302</u>
Otros resultados integrales			
Ganancias (pérdidas) actuariales	17	<u>60,591</u>	<u>(72,878)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>3,219,056</u>	<u>3,451,424</u>
Utilidad por acción básica	18	<u>0.287</u>	<u>0.320</u>

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


Fernando Naranjo
Gerente General


Miriam Gaibor
Gerente Financiera

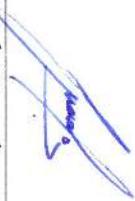

Nelly Larrea
Contadora

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

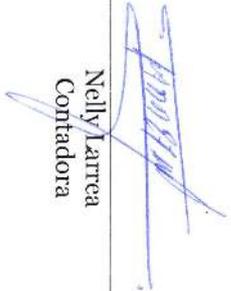
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Reservas			Resultados acumulados		Total
		Capital social	Legal	De libre disposición	De aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2012		11,000,000	1,334,200	11,223	3,518,358	3,244,517	19,108,298
Resoluciones de los Accionistas del 2012:							
Apropiación de reserva legal		-	316,969	-	-	(316,969)	-
Incremento reserva de libre disposición		-	-	1,652,719	-	(1,652,719)	-
Distribución de dividendos	21	-	-	-	-	(1,200,000)	(1,200,000)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	3,524,302	3,524,302
Otros resultados integrales		-	-	-	-	(72,878)	(72,878)
Saldos al 31 de diciembre del 2012		11,000,000	1,651,169	1,663,942	3,518,358	3,526,253	21,359,722
Resoluciones de los Accionistas del 2013:							
Apropiación de reserva legal		-	345,142	-	-	(345,142)	-
Incremento reserva de libre disposición		-	-	1,706,281	-	(1,706,281)	-
Distribución de dividendos	21	-	-	-	-	(1,400,000)	(1,400,000)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	3,158,465	3,158,465
Otros resultados integrales		-	-	-	-	60,591	60,591
Saldos al 31 de diciembre del 2013		11,000,000	1,996,311	3,370,223	3,518,358	3,293,886	23,178,778

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


Fernando Naranjo
Gerente General


Miriam Gaibor
Gerente Financiera


Nelly Larrea
Contadora

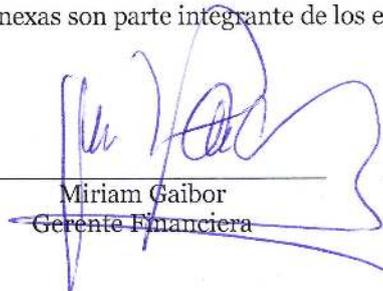
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,119,728	4,359,530
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	139,257	53,049
Provisión para deterioro de inventarios	8	44,282	20,128
Deterioro de inversiones en acciones	7	25,000	-
Depreciación	11	327,796	275,781
Utilidad por venta de propiedades y equipos		(20,740)	(16,304)
Provisión gasto interés		22,955	35,499
Provisión para jubilación patronal	17	99,241	61,992
Provisión para desahucio	17	35,435	33,526
		<u>4,792,954</u>	<u>4,823,201</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		3,298,507	(9,158,013)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		520,000	1,924,381
Otras cuentas por cobrar inventarios		197,753	(71,001)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(19,548,807)	(2,082,015)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(154,771)	251,091
Anticipos de clientes		(27,337)	288,661
Otros impuestos por pagar		(68,991)	(14,463)
Beneficios a empleados		(88,602)	46,116
Total cambios en activos y pasivos:		<u>6,329,637</u>	<u>(3,689,597)</u>
Pago de impuesto a la renta		(922,664)	(887,881)
Pago de intereses		<u>(1,205,064)</u>	<u>(843,707)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operacion		<u>4,201,909</u>	<u>(5,421,185)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos	11	(532,974)	(474,642)
Ventas/bajas de propiedades y equipos		232,784	237,648
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversion		<u>(300,190)</u>	<u>(236,994)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		21,979,910	11,664,143
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(22,222,805)	(3,389,001)
Pago de dividendos	21	<u>(1,400,000)</u>	<u>(1,200,000)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(1,642,895)</u>	<u>7,075,142</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		2,258,824	1,416,963
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>3,565,872</u>	<u>2,148,909</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>5,824,696</u>	<u>3,565,872</u>

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


Fernando Naranjo
Gerente General


Miriam Gaibor
Gerente Financiera


Nelly Larrea
Contadora

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

Automotores de la Sierra S.A. se constituyó en Ambato en junio de 1960. Su objeto social, entre otras actividades, es la celebración de contratos de concesión e importación de automóviles, motores y automotores en general, repuestos, accesorios, reparación de vehículos y otras actividades relacionadas con la industria automotriz.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Ambato, en la Panamericana Sur y Río Guayllabamba Km.2. La Compañía es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Quito, donde emite obligaciones.

Contrato de venta y postventa de concesionario

Las operaciones y actividades de la Compañía corresponden exclusivamente a la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet, adquiridos a su principal proveedor General Motors del Ecuador S.A. (en adelante "GME"), con base en los precios y condiciones establecidos en los convenios y acuerdos suscritos con dicho proveedor. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de los acuerdos existentes con dicho proveedor.

El 2 de mayo del 2012, se renovó por dos años el contrato de concesión entre Automotores de la Sierra S.A. y GME, en el que se autoriza a la Compañía a vender y dar servicio a los productos de GME, los que ésta distribuya o comercialice y para presentarse como concesionario autorizado de la marca Chevrolet (vehículos, repuestos y accesorios), bajo las condiciones y responsabilidades mutuas entre la Compañía y GME y las de ambos con respecto a los clientes, según los lineamientos establecidos en dicho contrato. La garantía que otorga la marca Chevrolet a sus clientes es responsabilidad de GME, todos los reclamos por garantía que la Compañía recibe de sus clientes, son notificados, aprobados y reembolsados por GME a la Compañía.

La Administración de la Compañía a la presente fecha, se encuentra en proceso de renovación y firma de este contrato, cuyo contenido no difiere significativamente del establecido en el contrato anterior y, prevé concluir con este asunto durante el año 2014.

1.2 Entorno regulatorio -

Durante el año 2012 se establecieron restricciones cuantitativas y modificaciones arancelarias a la importación de CKD (Complete knock down) de vehículos clasificados. El factor anterior incidió en un cambio del mix de producto y reducción de márgenes por parte de su principal proveedor. Dicho asunto no tuvo efectos significativos en las ventas, operaciones y rentabilidad de la Compañía debido a que se tomaron las estrategias necesarias para mitigar los posibles efectos en los años 2013 y 2012.

1.3 Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con la autorización del Gerente General con fecha 28 de febrero del 2014 y serán aprobados por la Junta General de Accionistas en una fecha posterior.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador.

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

La Administración de la Compañía, con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2013 y 2012, ha efectuado la reclasificación en el año 2012, para presentar por separadas las ganancias actuariales dentro de otros resultados integrales de acuerdo a lo establecido en la NIC 19.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la presentación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda en la divulgación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

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

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Información financiera por segmentos -

El ente encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es el Directorio de la Compañía. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como el Directorio monitorea el negocio, quien lo considera desde la perspectiva de tipo de producto ó servicio. Los segmentos son: venta de vehículos, repuestos y servicios de taller. El segmento de venta de vehículos representa el 91% de los activos e ingresos de la Compañía; los segmentos de repuestos y servicios de taller representan en su conjunto menos del 9% de los activos e ingresos (individualmente son del 7% y 2% respectivamente). De esta forma, el único segmento reportable lo constituye el segmento de vehículos. Debido a lo anterior y al hecho que el 91% de los activos e ingresos de la Compañía son atribuibles al segmento de vehículos, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable (venta de vehículos).

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5 Activos y pasivos financieros -

2.5.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros (inversiones en acciones)”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

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

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

(a) Reconocimiento

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

(b) Medición inicial

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

(c) Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por cobrar comerciales:** corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registran a su costo amortizado.

Los intereses de los préstamos comerciales son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos en el rubro “Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar” y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro “Intereses ganados” cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

- ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** correspondientes principalmente a saldo por recuperar de compañías relacionadas que se liquidan mayoritariamente en el corto plazo (hasta 60 días), por lo tanto su valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- iii) Otras cuentas por cobrar:** representada principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.
- (b) Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta:**

Inversiones en entidades que representan una participación menor al 3%. Debido a que no tienen un mercado activo y su valor razonable no puede ser medido con fiabilidad, se mantienen al costo.
- (c) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

 - i) Préstamos y obligaciones financieras:** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro “Préstamos y obligaciones financieras” y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro “Gastos financieros”.
 - ii) Proveedores y otras cuentas por pagar:** son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 60 días.
 - iii) Otras cuentas por pagar y compañías relacionadas:** corresponden a saldos con compañías relacionadas, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 60 días. En caso de que los plazos pactados de pago sean mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada periodo la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (“eventos de pérdida”) que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que pueden ser estimados confiablemente.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podrían obligar a la Compañía a otorgar concesiones al deudor o emisor, el incumplimiento significativo del contrato, el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y/o información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido y garantías - prenda de vehículos), descontados a la tasa de interés efectiva original del activo

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la Compañía requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales (Nota 7).

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los vehículos se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método del promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a 30 días (2012: 25 días). Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.7 Inversiones en asociadas

Asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Compañía ejerce influencia significativa pero no control.

Las inversiones en asociadas se registran inicialmente al costo y su importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la porción que corresponde a la Compañía en el resultado del período obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición (método de participación). Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía calculó el valor a través del método de participación de las inversiones en asociadas y determinó que el efecto de su registro no es relevante sobre los estados financieros, por lo tanto, mantuvo sus inversiones en asociadas al costo de adquisición.

2.8 Propiedades y equipos -

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

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Debido al tipo de operaciones de la Compañía, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	Entre 34 y 58
Muebles de oficina	Entre 2 y 14
Equipos electrónicos	Entre 1 y 4
Vehículos	Entre 3 y 7
Equipos y herramientas	Entre 2 y 14

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

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

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipo) -

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

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

2.10.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante el 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2012: 23%) sobre las utilidades gravables puesto que el anticipo mínimo pagado fue menor al impuesto causado.

2.10.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Beneficios a los empleados -

2.11.1 Beneficios de corto plazo

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

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.11.2 Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del año, aplicando el método del costo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 7% anual, la cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

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

2.12 Provisiones corrientes -

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

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 Distribución de dividendos -

Los dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos hayan sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos -

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

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

Las ventas de vehículos y repuestos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes, los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada. La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

Las ventas de servicios de taller se reconocen en el periodo contable en el que se prestan.

La Compañía no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios futuros en servicios de taller, repuestos o mantenimiento.

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.5.3.
- Provisiones por beneficios a los empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.11.2).
- La estimación de vidas útiles, valor residual y el deterioro de propiedades y equipos se efectúan según se describe en las Notas 2.8 y 2.9.
- Impuesto a la renta diferido: la Compañía estima que no existen diferencias temporales entre las bases tributarias de activos y pasivos con respecto a los estados financieros, por lo que no ha constituido un registro por impuesto a la renta diferido.
- Los criterios para mantener ciertas inversiones en acciones dentro de la categoría de inversiones en asociadas se detalle en la Nota 10.

4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye: riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros para la inversión de excedentes de liquidez.

4.2 Riesgos de mercado -

(a) Riesgo de precio y concentración

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet de su principal proveedor General Motors del Ecuador S.A. La Compañía mantiene un contrato de venta y postventa de concesionario, el cual se renueva cada dos años. En virtud de dicho contrato, cada año, dicho proveedor, en función de estudios de mercado y reuniones con los concesionarios de la marca Chevrolet, establecen las listas de precios y presupuestos de venta para cada concesionario. De igual forma durante el año se

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados a dichos concesionarios. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente, las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas entre concesionarios y el proveedor. Desde el año 1985 la Compañía ha venido renovando y actualizando los contratos de concesionario con dicho proveedor.

(b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer en garantía los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas; actualmente, dichas tasas, en su mayoría, son variables. Con la emisión de obligaciones de largo plazo realizada en el año 2011, la Compañía incrementó su endeudamiento de largo plazo, con una tasa fija del 7.25%, la cual vence en mayo del 2014. En el año 2013, la Compañía emitió obligaciones de deuda con tasas a corto plazo del 6% y largo plazo entre el 7.5 y 8%.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por un movimiento o variación y/o duración de tasas, no es significativo, dado que la mayor parte del endeudamiento es de corto plazo.

4.3 Riesgo de crédito -

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta y en cuentas por cobrar a clientes y otros (corto y largo plazo), que incluye los saldos pendientes de clientes y cartera vendida con responsabilidad o recurso.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A". Se puede invertir en instrumentos cuya cotización en el mercado sea de al menos el 96% sobre su valor nominal. Con relación a las inversiones en acciones mantenidas en el rubro "Inversiones disponibles para la venta" que se registran al costo, la Compañía, a la fecha del estado de situación financiera, con el fin de analizar si existen indicadores de deterioro (Nota 2.5.3), analiza la calidad crediticia del emisor, capacidad de pago de dividendos y los estados financieros.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

aplicables. En el año 2013, con relación a las cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 25% (2012: 41%) del total de las ventas de vehículos se concentran en ventas a crédito otorgadas a través de instituciones financieras que financian directamente al cliente, cuya antigüedad o mora no es mayor a 20 días; las operaciones otorgadas mediante dicha figura se efectúan con entidades cuya calificación de riesgo, practicada por calificadores independientes, es "AA". Los préstamos y cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 11% (2012: 20%) del total de las ventas.

Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basado en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Índice de morosidad /cartera vencida	8.41%	6.19%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%
Cobertura de garantías (1)	100%	100%

- (1) El financiamiento directo por la venta de vehículos se encuentra garantizado mediante contratos de venta con reserva de dominio del vehículo a favor de la Compañía. Adicionalmente, todos los créditos se encuentran asegurados por el plazo del financiamiento. Para el caso de vehículos pesados se exige la contratación de sistemas de rastreo satelital. A partir del año 2013, la Compañía instauró un nuevo esquema de financiamiento a través de un fideicomiso, con el cual la propiedad del vehículo permanece con el fideicomiso durante el tiempo del crédito.

El efectivo y equivalentes de efectivo y los préstamos y cuentas por cobrar con instituciones financieras, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable. Para el caso de cuentas por cobrar a clientes directos de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador: 2013: 15.91% (2012: 15.91%).

La Administración ha analizado la probabilidad de riesgo crediticio o de pérdida por deterioro para las operaciones de venta de cartera con responsabilidad, determinando que en los últimos 3 años la probabilidad de recompra de dichas operaciones es menor al 4%.

4.4 Riesgo de liquidez -

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la entidad y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por el área de tesorería, quien los invierte en

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

depósitos de ahorro (a la vista), a plazo y otros instrumentos financieros de similares características que generan intereses, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez según las necesidades proyectadas de efectivo de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Año 2013					
Préstamos bancarios	6,134,879	1,636,411	919,948	-	-
Préstamos bancarios - venta de cartera con recurso	240,374	796,216	1,664,552	2,606,666	-
Obligaciones financieras	-	1,264,904	1,904,202	423,764	626,759
Proveedores y otras cuentas por pagar	211,445	813,321	421,592	210,335	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	282,517	-	-	-	-
	<u>6,869,215</u>	<u>4,510,852</u>	<u>4,910,294</u>	<u>3,240,765</u>	<u>626,759</u>
	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Año 2012					
Préstamos bancarios	4,549,975	2,222,937	1,251,483	-	-
Préstamos bancarios - venta de cartera con recurso	318,391	1,557,440	1,583,511	5,423,550	-
Obligaciones financieras	-	845,156	1,066,458	1,030,208	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	717,363	1,315,746	474,602	301,513	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	437,288	-	-	-	-
	<u>6,023,017</u>	<u>5,941,279</u>	<u>4,376,054</u>	<u>6,755,271</u>	<u>-</u>

Según las políticas de la Compañía, las cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta 3 años y los plazos de las obligaciones bancarias y financieras son de hasta 3 años.

Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas por US\$6,850,000 con el Banco de la Producción S.A. Produbanco, US\$2,000,000 con el Banco Pichincha C.A., US\$2,980,000 con el Banco de Guayaquil S.A., US\$5,000,000 con el Banco Internacional S.A. y de US\$2,000,000 con el Banco Bolivariano S.A., este último sobre firmas.

4.5 Riesgo de capitalización

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

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos y obligaciones financieras (Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	17,850,082 <u>(5,824,696)</u>	19,275,086 <u>(3,565,872)</u>
Deuda neta	12,025,386	15,709,214
Total patrimonio	<u>23,178,778</u>	<u>21,359,722</u>
Total capital	<u>35,204,164</u>	<u>37,068,936</u>
Ratio de apalancamiento	<u>34%</u>	<u>42%</u>

La disminución del ratio de apalancamiento en el año 2013 se origina principalmente por el pago de préstamos bancarios y la amortización de la emisión de obligaciones durante ese año.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS**5.1 Categorías de instrumentos financieros -**

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

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<u>Activos financieros medidos al costo</u>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5,817,346	-	3,555,522	-
Inversiones disponibles para la venta (1)	-	81,960	-	106,960
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Cuentas por cobrar comerciales	14,355,645	7,391,485	14,321,649	10,863,245
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,176,778	-	1,696,778	-
Otras cuentas por cobrar	346,045	-	543,798	-
Total activos financieros	<u>21,695,814</u>	<u>7,473,445</u>	<u>20,117,747</u>	<u>10,970,205</u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Préstamos y obligaciones financieras	14,309,186	3,540,896	12,859,897	6,415,189
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,446,358	210,335	1,540,249	301,513
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	282,517	-	437,288	-
Total pasivos financieros	<u>16,038,061</u>	<u>3,751,231</u>	<u>14,837,434</u>	<u>6,716,702</u>

- (1) Corresponde a inversiones en acciones que representan una participación de la Compañía menor al 3%, las cuales se valoran al costo ya que no tienen cotización pública ni su valor razonable puede ser medido con fiabilidad. Los emisores no presentan evidencias de deterioro.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros -

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

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros -

En la Nota 4.3, la Compañía describe los sistemas e información que utiliza para la evaluación de la calidad crediticia de sus cuentas por cobrar comerciales y en la Nota 2.5.3 se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo determinada por calificadoras independientes de acuerdo a la Superintendencia de Bancos del Ecuador es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo:</u>		
AAA-	3,447,910	3,150,249
AAA	1,505,863	36,957
AA+	581,712	121,956
A+	70,433	51,983
A	87,616	189,029
A-	121,104	2,341
Otros	2,708	3,007
Total	<u>5,817,346</u>	<u>3,555,522</u>

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fondos rotativos y caja	7,350	10,350
Bancos e instituciones financieras locales	4,251,685	2,010,250
Bancos e instituciones financieras en el exterior	123,010	107,681
	<u>4,382,045</u>	<u>2,128,281</u>
Inversiones temporales (1)	1,442,651	1,437,591
	<u>5,824,696</u>	<u>3,565,872</u>

- (1) Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo colocadas en los siguientes emisores, cuyas calificaciones de riesgo se detalla en la Nota 5.3:

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Tipo de papel</u>	<u>Entidad</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Saldo a 31 de diciembre de 2013</u>
Certificado de depósito a plazo	Produbank	1.60%	12/03/2014	420,355
Certificado de depósito a plazo	Produbank	1.15%	24/03/2014	320,051
Certificado de depósito a plazo	Produbank	1.15%	24/03/2014	400,064
Certificado de depósito a plazo	Banco Internacional S.A.	2.70%	27/01/2014	5,001
Call Deposit	Merrill Lynch	0.24%	31/01/2014	297,180
				<u>1,442,651</u>

<u>Tipo de papel</u>	<u>Entidad</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Saldo a 31 de diciembre de 2012</u>
Certificado de depósito a plazo	Produbank	1.35%	28/03/2013	720,471
Certificado de depósito a plazo	Produbank	1.60%	14/03/2013	420,000
Call Deposit	Merrill Lynch	1.56%	31/01/2013	297,120
				<u>1,437,591</u>

La Administración informa que estas inversiones no están afectadas con gravámenes.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

(a) Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Cuentas por cobrar comerciales (1)	8,639,447	4,531,857	8,492,922	4,618,673
Instituciones financieras por cobrar (2)	3,472,289	-	2,299,774	-
Cuentas por cobrar comerciales - venta de cartera con recurso (3)	<u>2,760,791</u>	<u>2,859,628</u>	<u>3,906,578</u>	<u>6,244,572</u>
	<u>14,872,527</u>	<u>7,391,485</u>	<u>14,699,274</u>	<u>10,863,245</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (4)	<u>(516,882)</u>	<u>-</u>	<u>(377,625)</u>	<u>-</u>
	<u>14,355,645</u>	<u>7,391,485</u>	<u>14,321,649</u>	<u>10,863,245</u>

- (1) Corresponden a: i) saldos de ventas de vehículos financiadas directamente por la Compañía, con plazos de hasta 3 años para vehículos livianos y hasta 4 años para los vehículos pesados. En el año 2013 y 2012 devengaron tasas promedio del 14.5%; y ii) saldos pendientes de cobro por ventas de repuestos y servicios cuya antigüedad es menor a 60 días.
- (2) Corresponden principalmente a saldos pendientes de cobro cuya antigüedad es menor a 30 días a instituciones financieras, Credimétrica S.A. y BPAC del Ecuador S.A. quienes financian directamente la venta de vehículos a clientes.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

(3) Corresponde a los saldos pendientes de cobro de cartera vendida con recurso, lo que significa que la Compañía mantiene la responsabilidad de la deuda en caso de que uno o más documentos vendidos no hayan podido ser recuperados (Nota 12).

(4) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	<u>377,625</u>	<u>324,576</u>
Incrementos	139,257	83,578
Reversos /utilizaciones	<u>-</u>	<u>(30,529)</u>
Movimiento neto del ejercicio	<u>139,257</u>	<u>53,049</u>
Saldo final	<u><u>516,882</u></u>	<u><u>377,625</u></u>

(b) Venta de cartera sin responsabilidad

La Compañía efectuó ventas de cartera de clientes, sin recurso, mediante el traspaso de pagarés y cesión de derechos de clientes, a favor de las siguientes entidades y por los siguientes montos:

<u>Entidad</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Unifinsa S.A.S.F.	3,595,881	-
Credimétrica S.A. (1)	88,741	2,883
Banco Machala S.A.	<u>679,725</u>	<u>-</u>
	<u><u>4,364,347</u></u>	<u><u>2,883</u></u>

(1) De acuerdo a contrato suscrito el 30 de diciembre del 2011.

La utilidad registrada por la venta de cartera sin responsabilidad es la siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Unifinsa S.A.S.F.	101,838	-
Credimétrica S.A. (1)	1,860	-
Banco Machala S.A.	<u>11,626</u>	<u>-</u>
	<u><u>115,324</u></u>	<u><u>-</u></u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Venta de cartera con responsabilidad

La Compañía efectuó ventas de cartera de clientes, con recurso, mediante el traspaso de pagarés y cesión de derechos de clientes a las siguientes entidades y por los siguientes montos:

<u>Entidad</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Promérica S.A.	1,199,428	-
Unifinsa S.A.S.F.	-	11,486,221
	<u>1,199,428</u>	<u>11,486,221</u>

De acuerdo con los convenios suscritos, la Compañía es solidaria e ilimitadamente responsable del pago de este tipo de cartera vendida en caso de que uno o varios documentos vendidos no hayan podido ser cobrados por las entidades adquirentes.

La Compañía, en la aplicación de las políticas y metodologías de administración de riesgo crediticio descritas en las Notas 2.5.3 y 4.3, de acuerdo al análisis de antigüedad de su cartera y de las garantías recibidas, ha estimado que no se requieren provisiones para pérdidas por deterioro adicionales a las constituidas.

8 INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Vehículos	5,546,982	3,515,326
Vehículos usados	1,162,297	1,635,267
Repuestos	1,585,887	1,252,107
Accesorios	305,331	291,990
Otros	183,923	134,923
	<u>8,784,420</u>	<u>6,829,613</u>
Provisión para deterioro de inventarios (1)	<u>(64,410)</u>	<u>(20,128)</u>
	<u>8,720,010</u>	<u>6,809,485</u>

(1) El movimiento de la provisión es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	20,128	40,446
Incrementos	44,282	20,128
Reversos /bajas	-	(40,446)
Saldo final	<u>64,410</u>	<u>20,128</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

9 INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones), sin plazo definido y que se clasifican como no corrientes ya que la Administración no ha comunicado la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Composición al 31 de diciembre:

<u>Entidad</u>	Porcentaje de participación en el capital (%)			
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ecuatran S.A.	2.80	2.80	31,437	31,437
Plan Automotriz Ecuatoriano S.A. (Chevy plan)	2.31	2.31	25,385	25,385
Otros menores	-	-	25,138	50,138
			<u>81,960</u>	<u>106,960</u>

Movimiento al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero	106,960	106,960
Deterioro en inversiones en acciones	(25,000)	-
Total al 31 de diciembre	<u>81,960</u>	<u>106,960</u>

10 INVERSIONES EN ASOCIADAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Entidad</u>	Porcentaje de participación en el capital (%)		Valor de participación en la asociada (US\$)		Saldo en libros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Softsierra S.A. (1)	51%	51%	238,707	230,564	204,408	204,408
Datsierra S.A. (2)	20%	20%	24,271	33,860	25,000	25,000
					<u>229,408</u>	<u>229,408</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el principal activo de Softsierra S.A. es un software contable y administrativo que es comercializado principalmente a compañías concesionarias de vehículos.

La Administración de la Compañía concluyó que no es aplicable consolidar sus estados financieros con los de Softsierra S.A. debido a que ésta no es controlada por la Compañía. El control es evaluado en función del poder que podría tener sobre Softsierra S.A. con relación a los derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, incluso si es que esta capacidad

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

aún no ha sido ejercida, además del derecho a los rendimientos variables procedentes de la entidad asociada y de la capacidad de utilizar su poder en Softsierra S.A., para influir en los resultados de la asociada. En tal virtud, la administración revela que las condiciones mencionadas no responden a la realidad de la inversión en esta asociada.

- (2) La actividad principal de Datasierra S.A. es la prestación de servicios de Contac Center, Call Center y manejo de relación de clientes (CRM).

11 PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición y movimiento al 31 de diciembre:

Descripción	Terrenos	Edificios	Muebles de oficina	Equipo electrónico	Vehículos	Equipos y herramientas	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2012								
Costo histórico	4,266,261	2,698,130	236,910	382,692	547,404	455,244	128,793	8,715,434
Depreciación acumulada	-	(110,637)	(72,771)	(141,073)	(89,571)	(104,474)	-	(518,526)
Valor en libros	<u>4,266,261</u>	<u>2,587,493</u>	<u>164,139</u>	<u>241,619</u>	<u>457,833</u>	<u>350,770</u>	<u>128,793</u>	<u>8,196,908</u>
Movimiento 2012								
Adiciones	-	143,904	(1) 38,708	139,906	99,647	52,477	-	474,642
Ventas / bajas	-	-	-	(2,895)	(89,104)	(552)	(128,793)	(1) (221,344)
Depreciación	-	(46,127)	(20,776)	(91,999)	(60,115)	(56,764)	-	(275,781)
Valor en libros	<u>4,266,261</u>	<u>2,685,270</u>	<u>182,071</u>	<u>286,631</u>	<u>408,261</u>	<u>345,931</u>	<u>-</u>	<u>8,174,425</u>
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo histórico	4,266,261	2,842,034	275,618	519,703	557,947	507,169	-	8,968,732
Depreciación acumulada	-	(156,764)	(93,547)	(233,072)	(149,686)	(161,238)	-	(794,307)
Valor en libros	<u>4,266,261</u>	<u>2,685,270</u>	<u>182,071</u>	<u>286,631</u>	<u>408,261</u>	<u>345,931</u>	<u>-</u>	<u>8,174,425</u>
Movimiento 2013								
Adiciones	-	18,248	6,975	145,335	325,892	(2) 36,524	-	532,974
Ventas / bajas	-	-	-	-	(212,044)	-	-	(212,044)
Depreciación	-	(48,020)	(20,930)	(128,285)	(71,934)	(58,627)	-	(327,796)
Valor en libros	<u>4,266,261</u>	<u>2,655,498</u>	<u>168,116</u>	<u>303,681</u>	<u>450,175</u>	<u>323,828</u>	<u>-</u>	<u>8,167,559</u>
Al 31 de diciembre del 2013								
Costo histórico	4,266,261	2,860,282	282,593	665,038	595,166	543,693	-	9,213,033
Depreciación acumulada	-	(204,784)	(114,477)	(361,357)	(144,991)	(219,865)	-	(1,045,474)
Valor en libros	<u>4,266,261</u>	<u>2,655,498</u>	<u>168,116</u>	<u>303,681</u>	<u>450,175</u>	<u>323,828</u>	<u>-</u>	<u>8,167,559</u>

- (1) Corresponde a la puesta en funcionamiento de las construcciones donde funcionan los talleres de latonería y pintura en la ciudad de Latacunga.

- (2) Incluye la adquisición de vehículos demostrativos y de cortesía para clientes por US\$167,707, los cuales fueron vendidos en el mes de diciembre 2013.

No hay propiedades y equipos entregados en garantía excepto por lo informado en la Nota 12.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

12 PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

2013

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Garantía</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco del Pichincha C.A.	8.92%	Agencia Riobamba de propiedad de Puntosierra.	53,1667	-
Banco de Guayaquil S.A.	9.33%	Terreno y construcciones de la Agencia Norte y Agencia Comonuevos de propiedad de Puntosierra.	813,297	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.00%	Terrenos y construcciones oficina matriz e inventario de unidades no pagadas.	5,078,420	-
Banco Internacional S.A.	6.9%- 8.9%	Garantía con inventario de vehículos.	2,177,658	-
			<u>8,601,042</u>	<u>-</u>
<u>Préstamos bancarios - venta de cartera con recurso</u>				
Unifinsa S.A.S.F.	15.90 - 20.89%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías.	2,192,395	2,105,501
Banco Promérica S.A.	12.82 - 15.23%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías.	508,747	501,165
			<u>2,701,142</u>	<u>2,606,666</u>
<u>Obligaciones financieras (1)</u>				
Papel comercial	6.00%	Garantía general y específica (1).	1,680,767	-
Obligaciones	7.5%- 8%	Garantía general y específica (1).	1,326,235	934,230
			<u>3,007,002</u>	<u>934,230</u>
			<u>14,309,186</u>	<u>3,540,896</u>

2012

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Garantía</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco Pichincha C.A.	8.92%	Agencia Riobamba de propiedad de Puntosierra.	1,211,893	-
Banco de Guayaquil S.A.	9.33%	Terreno y construcciones de la Agencia Norte.	597,842	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	9.12%	Terrenos y construcciones oficina matriz.	4,549,975	-
Banco Bolivariano S.A.	8.83%	Sobre firmas.	1,506,990	-
			<u>7,866,700</u>	<u>-</u>
<u>Préstamos bancarios - venta de cartera con recurso</u>				
Banco del Austro S.A.	17.63%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías.	9,479	-
Unifinsa S.A.S.F.	13.5%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías.	3,177,046	5,413,185
Banco Promérica S.A.	12.82 - 15.23%	Venta de cartera mediante cesión de pagarés y garantías.	60,125	10,365
			<u>3,246,650</u>	<u>5,423,550</u>
<u>Obligaciones financieras (1)</u>				
Obligaciones	7.25%	Garantía general y específica (1).	1,746,547	991,639
			<u>12,859,897</u>	<u>6,415,189</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras de la Compañía:

Obligaciones financieras año 2013:

- i) Emisión de obligaciones y papel comercial:

Mediante Resolución No. Q.IMV.2013. 5671, de 19 de noviembre de 2013, la Compañía realizó la cuarta emisión de obligaciones por un monto US\$3,000,000, y de papel comercial por US\$2,000,000, cuyo plazo es 1,080 y 1,440 días respectivamente. Tienen amortización del capital y de interés cada 90 días con pagos de intereses sobre saldos de capital. Sobre dichas emisiones, al cierre del año 2013, fueron colocados solamente por emisión de obligaciones y papel comercial US\$1,809,000 y US\$1,803,000, respectivamente.

- ii) Obligaciones y cumplimientos:

Garantía general:

El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto, no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles.

Garantía específica:

La cuarta emisión de obligaciones compromete a la Compañía a mantener los siguientes índices financieros y condiciones mientras se encuentre en vigencia la emisión: i) Repartir dividendos hasta por un monto del 50% de la utilidad neta; y, ii) mantener una relación Pasivos total / Patrimonio tangible inferior a 2.

Obligaciones financieras año 2011:

- i) Emisión de obligaciones:

En el año 2011, mediante Resolución No. Q.IMV.11.2185, de 19 de mayo de 2011, la Compañía realizó la tercera emisión de obligaciones por un monto US\$5,000,000, cuyo plazo es 1,080 días. Tienen amortización del capital cada 180 días y pagos trimestrales de intereses sobre saldos de capital.

- ii) Obligaciones y cumplimientos:

Garantía general:

El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto, no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Garantía específica:

La tercera emisión de obligaciones comprometía a la Compañía a observar los siguientes índices financieros y condiciones mientras se encuentre en vigencia la emisión: i) Repartir dividendos hasta por un monto del 50% de la utilidad neta, ii) mantener una relación de deuda financiera (bancaria y con mercado de valores)/EBITDA inferior a 2, y iii) mantener una relación Pasivo total / Patrimonio tangible inferior a 2.

Los indicadores planteados en las obligaciones financieras emitidas en los años 2013 y 2011 serán revisados semestralmente y la Compañía deberá presentar ante el Representante de Obligacionistas un informe respecto del mantenimiento de los índices financieros y las condiciones señalados. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por las emisiones vigentes.

13 PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales (1)	211,445	679,648
Seguros por pagar, porción corriente	421,592	474,602
Entidades financieras (2)	141,331	37,715
Otras cuentas por pagar	<u>671,990</u>	<u>348,284</u>
Total corriente	<u>1,446,358</u>	<u>1,540,249</u>
Seguros por pagar, no corriente	<u>210,335</u>	<u>301,513</u>

- (1) A partir del año 2010, el principal proveedor de vehículos y repuestos GME, vende la cartera de la Compañía al Banco de la Producción S.A. Produbanco y al Banco de Guayaquil S.A., ver condiciones y garantías otorgadas por la Compañía a favor de dichos bancos en Nota 12.
- (2) Corresponde a las cuotas de la cartera vendida a instituciones financieras, canceladas por los clientes en la Compañía, que se encuentran pendientes de transferencia a favor dichas entidades. Su antigüedad es menor a 30 días.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

14 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía o tienen influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Recursos entregados</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	-	844,774
E. Maulme S.A. (1)	Administración común	-	500,000
		<u>-</u>	<u>1,344,774</u>
<u>Venta de productos y servicios (2)</u>			
Proauto C.A.	Administración común	945,064	535,290
Central Car S.A.	Accionistas comunes	862,514	767,209
E. Maulme C.A.	Administración común	829,226	632,466
Mirasol S.A.	Administración común	456,780	325,738
Credimétrica S.A.	Accionistas comunes	145,607	82,290
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	54,220	688,231
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	51,770	64,580
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	38,631	70,614
Reencauchadora de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	7,638	202,728
Datasierra S.A.	Accionistas comunes	1,059	1,658
		<u>3,392,509</u>	<u>3,370,804</u>
<u>Venta de cartera de clientes</u>			
Credimétrica S.A. (Nota 10)	Accionistas comunes	-	2,883
<u>Compra de productos y servicios (2)</u>			
Central Car S.A.	Accionistas comunes	1,231,194	731,885
E. Maulme C.A.	Administración común	1,064,703	1,521,412
Mirasol S.A.	Administración común	815,717	998,629
Proauto C.A.	Administración común	670,218	561,346
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	147,283	123,269
Datasierra S.A.	Accionistas comunes	92,576	101,421
Softsierra S.A.	Compañía asociada	80,157	80,632
Reencauchadora de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	22,645	4,246
Credimétrica S.A.	Accionistas comunes	6,553	-
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	147	-
		<u>4,131,193</u>	<u>4,122,840</u>
<u>Arriendos pagados</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A.	Accionistas comunes	493,920	352,800

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Composición al 31 de diciembre de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Bienes y Raíces de la Sierra Punto sierra S.A. (3)	Accionistas comunes	85,165.1	844,774
Reencauchadora de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	86,836	157,258
Pro auto C.A.	Administración común	61,701	5,677
E.Maulme C.A. (1)	Administración común	58,518	504,872
Credimétrica S.A. (1)	Accionistas comunes	50,069	43,437
Central Car S.A.	Accionistas comunes	49,269	3,539
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	10,352	26,245
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	5,028	3,761
Datasierra S.A.	Accionistas comunes	2,729	8,902
Mirasol S.A.	Administración común	625	98,313
		<u>1,176,778</u>	<u>1,696,778</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Mirasol S.A.	Administración común	105,879	996
E.Maulme C.A.	Administración común	91,083	185,736
Central Car S.A.	Accionistas comunes	52,980	74
Pro auto C.A.	Administración común	14,667	91,066
Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	8,569	20,152
Datasierra S.A.	Compañía asociada	5,347	7,815
Sotfsierra S.A.	Compañía asociada	2,804	15,458
Reencauchadora de la Sierra S.A.	Accionistas comunes	1,188	2,223
Credimétrica S.A. (1)	Accionistas comunes	-	113,768
Bienes y Raíces de la Sierra Punto sierra S.A. (1)	Accionistas comunes	-	-
		<u>282,517</u>	<u>437,288</u>

- (1) Préstamos otorgados y/o recibidos que devengan tasas de interés anuales comprendidas entre el 8.5% y 9%.
- (2) En términos generales, los productos y servicios se compran y venden a precios y condiciones similares a los de mercado, con plazos que no exceden los 90 días.
- (3) En el año 2013 y 2012 corresponde al aporte entregado a Bienes y Raíces de la Sierra Puntosierra S.A., a disposición de la Junta General de Accionistas de dicha Entidad, que podría resolver su capitalización.

Excepto por lo mencionado en el numeral (1) anterior, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. El Directorio está conformado por cinco miembros titulares nombrados por la Junta General de Accionistas, los cuales permanecen por un período de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. Conforme a lo establecido por la Junta General de Accionistas, la remuneración de los Directores consiste en US\$250 por sesión. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y salarios	772,845	144,545
Honorarios administradores	888,839	940,199
Beneficios a corto plazo a los empleados	225,888	46,033
Beneficios por terminación	20,172	11,916
	<u>1,907,744</u>	<u>1,142,693</u>

15 IMPUESTO A LA RENTA

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente:	961,263	957,102
Impuesto a la renta diferido (1):	-	(121,874)
	<u>961,263</u>	<u>835,228</u>

(1) Reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación del costo atribuido por la adopción inicial de Normas Internacionales de Información Financiera.

15.1 Impuesto corriente**Conciliación tributaria - contable**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	4,846,739	5,043,120
Menos - Participación a los trabajadores	(727,011)	(756,468)
Más - Gastos no deducibles (1)	315,173	88,286
Menos - otras partidas conciliatorias	(65,525)	(213,625)
Base tributaria	4,369,376	4,161,313
Tasa impositiva	22%	23%
Impuesto a la renta corriente	<u>961,263</u>	<u>957,102</u>
Anticipo de impuesto a la renta	(469,293)	(502,565)
Retenciones en la fuente	(289,528)	(290,694)
Impuesto a la renta por pagar	<u>202,442</u>	<u>163,843</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a gastos por jubilación patronal para personal que lleva menos de 10 años en la Compañía, gastos por deterioro de inversión en acciones, no deducibles para efectos tributarios.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>4,119,728</u>	<u>4,359,530</u>
Tasa impositiva vigente	22%	23%
	906,340	1,002,692
Efecto fiscal de los gastos no deducibles y otras partidas conciliatorias al calcular la ganancia fiscal	<u>54,923</u>	<u>(167,464)</u>
Impuesto a la renta del año	<u>961,263</u>	<u>835,228</u>
Tasa efectiva	23%	19%

15.2 Impuesto a la renta diferido

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido por reavalúo de propiedades y equipos es el siguiente:

Al 1 de enero del 2012	121,874
Crédito a resultados por impuestos diferidos (1)	<u>(121,874)</u>
Al 31 de diciembre del 2012 y 2013	<u>-</u>

- (1) Reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de propiedades.

15.3 Situación fiscal

Con fecha 27 de febrero del 2012, la Administración de la Compañía recibió del Servicio de Rentas Internas el Acta Borrador de Determinación Tributaria No. RC1-ASOADBC12-00003-M correspondiente a la revisión del Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2008, mediante la cual la Autoridad Tributaria estableció diferencias a su favor por US\$8,104 más intereses. La Administración presentó la impugnación correspondiente, y el pago final de la Compañía incluido intereses fue de US\$4,116.

Los años 2010 al 2013 aún están sujetos a una posible fiscalización.

15.4 Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del próximo año conforme el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes (“RUC”). Adicionalmente exige que en la declaración de impuesto a la renta anual se declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

16 BENEFICIOS SOCIALES

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2013				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Participación laboral	756,468	727,011	(756,468)	727,011
Beneficios sociales (1)	175,725	1,487,729	(1,479,867)	183,587
	<u>932,193</u>	<u>2,214,740</u>	<u>(2,236,335)</u>	<u>910,598</u>
Año 2012				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Participación laboral	736,492	756,468	(736,492)	756,468
Beneficios sociales (1)	137,922	1,398,444	(1,360,641)	175,725
	<u>874,414</u>	<u>2,154,912</u>	<u>(2,097,133)</u>	<u>932,193</u>

(1) Incluye principalmente décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva y aportes personal y patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

17 BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tablas de mortalidad (1)	TB IESS 2002	TB IESS 2002
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Al 1 de enero	646,705	529,990	209,229	169,211
Costo laboral por servicios actuariales	98,589	46,558	21,139	22,514
Costo financiero	44,216	36,586	14,296	11,012
Contribuciones de los partícipes al plan	-	-	-	-
Pérdida/(ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	(41,183)	56,947	(19,408)	16,031
Beneficios pagados	(61,757)	(2,224)	(5,250)	(9,539)
Costo por servicios pasados	-	-	-	-
Transferencia de empleados	-	-	-	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(43,564)	(21,152)	-	-
A 31 de diciembre	643,006	646,705	220,006	209,229

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Costo laboral por servicios actuariales	98,589	46,558	21,139	22,514
Costo financiero	44,216	36,586	14,296	11,012
Retorno esperado de los activos del plan	-	-	-	-
Amortización de costo de servicios pasados no reconocidos	-	-	-	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(43,564)	(21,152)	-	-
A 31 de diciembre	99,241	61,992	35,435	33,526

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Pérdida/ (Ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	(41,183)	56,947	(19,408)	16,031
A 31 de diciembre	(41,183)	56,947	(19,408)	16,031

18 UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Durante los años 2013 y 2012 la compañía mantuvo un capital de US\$11,000,000. No existe deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

19 CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 11,000,000 de acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

20 RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

20.1 Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2013 será efectuada en el año 2014, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

20.2 Libre disposición

Esta reserva es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

20.3 Resultados acumulados

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

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

20.4 Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados 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.

21 DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2013 y 2012, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	<u>1,400,000</u>	<u>1,200,000</u>

Los dividendos declarados y pagados de las utilidades del año 2013 y 2012 se efectuaron mediante una sola declaración por año.

22 COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2013</u>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos <u>administrativos</u>	<u>Total</u>
Costo de compra de mercaderías (1)	96,672,035	-	-	96,672,035
Gastos de personal	1,141,775	3,027,718	592,941	4,762,434
Participación laboral	283,534	327,155	116,322	727,011
Honorarios y asesorías	-	768,417	225,862	994,279
Publicidad y propaganda	-	370,739	-	370,739
Arrendamientos	-	365,951	15,688	381,639
Depreciaciones	102,677	150,573	74,546	327,796
Suministros oficina	-	72,108	11,649	83,757
Otros	430,120	1,770,006	219,790	2,419,916
	<u>98,630,141</u>	<u>6,852,667</u>	<u>1,256,798</u>	<u>106,739,606</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2012</u>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos <u>administrativos</u>	<u>Total</u>
Costo de compra de mercaderías (1)	99,593,778	-	-	99,593,778
Gastos de personal	986,249	2,962,732	542,050	4,491,031
Participación laboral	234,505	279,893	242,070	756,468
Honorarios y asesorías	-	720,671	219,335	940,006
Publicidad y propaganda	-	782,030	-	782,030
Arrendamientos	-	383,115	9,994	393,109
Depreciaciones	89,468	133,982	52,331	275,781
Suministros oficina	-	77,138	11,612	88,750
Otros	439,182	1,680,185	128,182	2,247,549
	<u>101,343,182</u>	<u>7,019,746</u>	<u>1,205,574</u>	<u>109,568,502</u>

- (1) Durante el año 2013, se efectuaron compras de vehículos a GME (2012: incluye además Omnibus BB Transportes S.A.) por US\$81,077,522 (2012: US\$86,362,959).

23 OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingreso por venta de propiedades y equipos	20,740	16,304
Otros	<u>275,465</u>	<u>201,180</u>
	296,205	217,484
Otros gastos (1)	<u>(119,722)</u>	<u>(199,791)</u>
Otros ingresos, neto	<u>176,483</u>	<u>17,693</u>

- (1) Incluye gastos por asesoría, consultoría y capacitación.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

24 INGRESOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses devengados préstamos bancarios	(1,031,548)	(436,161)
Intereses devengados obligaciones financieras	(160,972)	(271,876)
Otros	<u>(95,803)</u>	<u>(145,492)</u>
	(1,288,323)	(853,529)
Intereses ganados (1)	<u>2,003,448</u>	<u>1,599,636</u>
Ingresos financieros netos	<u>715,125</u>	<u>746,107</u>

(1) Corresponde a intereses por el financiamiento directo en la venta de vehículos a clientes e intereses de inversiones registradas en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo.

25 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *