

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas de  
Automotores de la Sierra S.A.

### **Dictamen sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Automotores de la Sierra S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha; así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros**

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría, con el fin de obtener seguridad razonable, sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables; así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Automotores de la Sierra S.A. al 31 de diciembre de 2014; así como, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### Otras cuestiones

7. Los estados financieros de Automotores de la Sierra S.A., por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 18 de marzo de 2014, expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado a esa fecha, se incluyen únicamente para propósito comparativo.

#### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, se emite por separado.

*BDO Ecuator*

Marzo 25, 2015  
RNAF No. 193  
Quito, Ecuador

Roman Pineda - Socio

**AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS**  
(Expresados en dólares)

|                                                          | Notas | Diciembre<br>31, 2014 | Diciembre<br>31, 2013 |
|----------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Activos:</b>                                          |       |                       |                       |
| <b>Activos corrientes:</b>                               |       |                       |                       |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                      | (5)   | \$ 5,019,964          | \$ 5,824,696          |
| <b>Activos financieros:</b>                              |       |                       |                       |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados | (6)   | 17,124,824            | 14,872,327            |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados    | (37)  | 227,773               | 332,004               |
| Otras cuentas por cobrar relacionadas                    | (37)  | 907,437               | 844,774               |
| Otras cuentas por cobrar                                 | (7)   | 195,251               | 146,045               |
| Provisión cuentas incobrables                            | (8)   | (775,062)             | (516,882)             |
| Inventarios                                              | (9)   | \$ 402,341            | \$ 720,010            |
| Activos por impuestos corrientes                         | (10)  | 11,690                | -                     |
| <b>Total activos corrientes</b>                          |       | <b>28,118,928</b>     | <b>30,423,174</b>     |
| <b>Activos no corrientes:</b>                            |       |                       |                       |
| Propiedades, planta y equipo                             | (11)  | 7,330,319             | 8,167,559             |
| Activos financieros no corrientes                        | (12)  | 3,693,825             | 7,191,465             |
| Otros activos no corrientes                              | (13)  | 2,302,055             | 111,363               |
| <b>Total activos no corrientes</b>                       |       | <b>13,326,199</b>     | <b>15,470,387</b>     |
| <b>Total activos</b>                                     |       | <b>41,445,127</b>     | <b>45,893,561</b>     |
| <b>Pasivos:</b>                                          |       |                       |                       |
| <b>Pasivos corrientes:</b>                               |       |                       |                       |
| Cuentas y documentos por pagar                           | (14)  | 424,112               | 211,445               |
| Obligaciones con instituciones financieras               | (15)  | 7,284,521             | 11,302,164            |
| Otras obligaciones corrientes                            | (16)  | 1,298,477             | 1,522,360             |
| Cuentas por pagar diversas/relacionadas                  | (37)  | 245,107               | 282,517               |
| Anticipos de clientes                                    | (17)  | 2,577,116             | 940,125               |
| Obligaciones emitidas y Papeles Comerciales              | (18)  | 2,021,194             | 3,007,002             |
| Otros pasivos corrientes                                 | (19)  | 934,931               | 1,234,912             |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                          |       | <b>14,785,462</b>     | <b>18,500,565</b>     |
| <b>Pasivo no corriente:</b>                              |       |                       |                       |
| Obligaciones con instituciones financieras               | (20)  | 690,790               | 2,605,666             |
| Obligaciones emitidas                                    | (21)  | 1,213,797             | 934,230               |
| Provisiones por beneficios a empleados                   | (22)  | 979,515               | 862,012               |
| Otros pasivos                                            | (23)  | 114,115               | 210,335               |
| Pasivo por impuesto diferido                             | (25)  | 71,934                | 79,638                |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                         |       | <b>3,070,151</b>      | <b>4,691,879</b>      |
| <b>Total pasivos</b>                                     |       | <b>17,855,613</b>     | <b>23,192,444</b>     |
| <b>Patrimonio neto:</b>                                  |       |                       |                       |
| Capital                                                  | (26)  | 11,000,000            | 11,000,000            |
| Reservas                                                 | (27)  | 7,124,995             | 5,365,534             |
| Otros resultados integrales                              |       | 33,721                | 60,591                |
| Resultados acumulados                                    | (28)  | \$ 970,494            | \$ 672,017            |
| <b>Total patrimonio neto</b>                             |       | <b>24,129,214</b>     | <b>22,098,117</b>     |
| <b>Total patrimonio neto y pasivos</b>                   |       | <b>41,445,127</b>     | <b>45,893,561</b>     |

  
Ing. Fernando Naranjo  
Gerente General o Representante Legal

  
Lic. Neidy Carrea  
Contador General

Ver políticas contables  
y notas a los estados financieros.

**AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**  
(Expresados en dólares)

| Años terminados en:                                                                                | Notas | Diciembre<br>31, 2014 | Diciembre<br>31, 2013 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                 | (10)  | 97,060,216            | 109,510,698           |
| Costo de ventas y producción                                                                       | (12)  | (87,863,456)          | (98,346,608)          |
| <b>Ganancia bruta</b>                                                                              |       | <b>9,196,760</b>      | <b>11,164,090</b>     |
| Otros ingresos                                                                                     | (21)  | 3,378,342             | 2,757,767             |
| <b>Gastos:</b>                                                                                     |       |                       |                       |
| Gastos de administración                                                                           | (22)  | (1,234,080)           | (1,340,476)           |
| Gastos de ventas                                                                                   | (24)  | (8,107,355)           | (8,525,312)           |
| Gastos financieros                                                                                 | (25)  | (962,030)             | (1,264,016)           |
| Otros gastos                                                                                       | (26)  | (479,280)             | (144,612)             |
|                                                                                                    |       | <b>(10,782,745)</b>   | <b>(11,274,414)</b>   |
| <b>Ganancia del ejercicio antes de participación a trabajadores<br/>e impuesto a las ganancias</b> |       | <b>2,792,357</b>      | <b>2,647,432</b>      |
| Participación a trabajadores                                                                       | (24)  | (46,704)              | (227,211)             |
| <b>Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias</b>                                    |       | <b>3,222,683</b>      | <b>4,119,728</b>      |
| Gasto por impuesto a las ganancias                                                                 | (24)  | (771,407)             | (961,263)             |
| Efecto de impuestos diferidos                                                                      | (25)  | 5,701                 | -                     |
| <b>Ganancia neta del ejercicio</b>                                                                 |       | <b>2,456,977</b>      | <b>3,158,465</b>      |
| <b>Otro resultado integral</b>                                                                     |       |                       |                       |
| <u>Pasivos que no se reclasificarán al resultado del periodo:</u>                                  |       |                       |                       |
| Pasivos por beneficios definidos                                                                   | (22)  | (26,870)              | 60,591                |
| <b>Otro resultado integral del año, neto de impuesto a las ganancias diferido</b>                  |       | <b>(26,870)</b>       | <b>60,591</b>         |
| <b>Resultado integral total del año</b>                                                            |       | <b>2,430,107</b>      | <b>3,219,056</b>      |

  
Sr. Fernando Naranjo  
Gerente General o Representante Legal

  
Lic. Néstor Lema  
Contador General

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.  
ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NITRO  
(EXPRESADOS EN DOLARES)

| Descrição                                  | Ativo      |           | Passivo   |         | Patrimônio Líquido |         | Total      |  |
|--------------------------------------------|------------|-----------|-----------|---------|--------------------|---------|------------|--|
|                                            | Ativo      | Passivo   | Ativo     | Passivo | Patrimônio Líquido |         | Total      |  |
|                                            |            |           |           |         | Capital Social     | Reserva |            |  |
| Saldo em 31 de dezembro de 2017            | 10.000.000 | 4.127.124 | 4.127.124 | 0,00    | 0,00               | 0,00    | 10.000.000 |  |
| Provisão de Impostos                       |            |           |           |         |                    |         |            |  |
| Transferência de Impostos para o exercício |            |           |           |         |                    |         |            |  |
| Saldo em 31 de dezembro de 2018            | 10.000.000 | 4.127.124 | 4.127.124 | 0,00    | 0,00               | 0,00    | 10.000.000 |  |
| Saldo em 31 de dezembro de 2019            | 10.000.000 | 4.127.124 | 4.127.124 | 0,00    | 0,00               | 0,00    | 10.000.000 |  |
| Saldo em 31 de dezembro de 2020            | 10.000.000 | 4.127.124 | 4.127.124 | 0,00    | 0,00               | 0,00    | 10.000.000 |  |

*Franklin*  
J. Franklin  
J. Franklin

**AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO**  
(Expresados en dólares)

| Años terminados en:                                                                       | Diciembre<br>31, 2014 | Diciembre<br>31, 2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>                               | 96,371,173            | 101,869,647           |
| Efectivo recibido de clientes                                                             | (94,322,341)          | (97,518,550)          |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                                                 | (670,843)             | (632,136)             |
| Impuesto a las ganancias pagado                                                           | (930,931)             | (1,193,139)           |
| Intereses pagados                                                                         | 1,926,449             | 2,023,814             |
| Intereses ganados                                                                         | 1,931,173             | 860,372               |
| Otros (egresos) ingresos, netos                                                           | 4,304,710             | 5,404,018             |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>                            |                       |                       |
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>                               | (224,884)             | (532,974)             |
| Pago por compra de propiedades, planta y equipo                                           | (59,052)              | -                     |
| Pago por compra de otros activos no corrientes                                            | 400,319               | (25,000)              |
| Por (aumento) disminución de activos financieros no corrientes                            | 110,473               | 232,784               |
| Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo                                 | 227,055               | (328,190)             |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión</b>                |                       |                       |
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>                          | (5,933,639)           | (3,628,050)           |
| Efectivo (pagado) en obligaciones con instituciones financieras y bancarias               | 1,590,172             | -                     |
| Efectivo recibido (pagado) en inversiones asociadas                                       | 1,113,111             | -                     |
| Efectivo recibido (pagado) de terceros y relacionados                                     | (705,241)             | 1,203,046             |
| Efectivo recibido por venta de acciones de la Compañía                                    | (1,408,000)           | (1,400,000)           |
| (Pago) recuperación de obligaciones                                                       | (5,136,497)           | (3,825,004)           |
| Pago de dividendos y regalías                                                             |                       |                       |
| <b>Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento</b>                         |                       |                       |
| (Disminución) aumento neto de efectivo                                                    | (804,732)             | 2,258,824             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                                     | 5,824,696             | 3,565,872             |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo |                       |                       |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>                               | <b>5,019,964</b>      | <b>5,824,696</b>      |

Ing. Fernando Narasjo  
Gerente General

Lic. Nelly Larrea  
Contador General

Ver políticas contables  
y notas a los estados financieros.

**AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**  
**CONCILIACIONES DE LA GANANCIA NETA DEL EJERCICIO CON EFECTIVO NETO**  
**PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**  
**(Expresadas en dólares)**

| Años terminados en:                                                               | Diciembre<br>31, 2014 | Diciembre<br>31, 2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ganancia neta del Ejercicio                                                       | 3,455,942             | 3,155,465             |
| <b>Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio con el efectivo</b>      |                       |                       |
| <b>neto provisto por las actividades de operación:</b>                            |                       |                       |
| Provisión impuesto a las ganancias                                                | 771,407               | 861,263               |
| ISL Participación Trabajadores                                                    | 569,709               | 727,011               |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo                                        | 338,943               | 327,796               |
| Provisión para jubilación patronal y devanillo                                    | 113,353               | 119,738               |
| Provisión para cuentas incobrables                                                | 293,038               | 159,257               |
| Provisión obsolescencia de inventarios                                            | 81,288                | 64,282                |
| Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo                                   |                       | (20,740)              |
| Efecto impuestos diferidos                                                        | (5,702)               |                       |
| Deterioro de inversión en acciones                                                |                       | 25,000                |
| Provisión gasto interés                                                           |                       | 22,935                |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>                                   |                       |                       |
| (Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados | (2,292,097)           | 3,298,507             |
| Disminución en documentales y cuentas por cobrar a clientes relacionados          | 104,231               | 520,000               |
| Disminución en otras cuentas por cobrar no relacionadas                           | 153,794               | 197,753               |
| (Aumento) en otras cuentas por cobrar relacionadas                                | (62,563)              |                       |
| Disminución (aumento) en inventarios                                              | 3,317,769             | (1,954,837)           |
| (Aumento) en activos por impuestos corrientes                                     | (11,690)              | -                     |
| Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar                           | 212,667               | (185,069)             |
| (Disminución) en otras obligaciones corrientes                                    | (234,758)             |                       |
| (Disminución) en cuentas por pagar diversas / relacionadas                        | (37,410)              | (154,771)             |
| (Disminución) en otros pasivos corrientes                                         | (1,511,311)           | (1,817,612)           |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>                   | <b>4,304,710</b>      | <b>3,429,018</b>      |

  
 Ing. Fernando Narango  
 Gerente General

  
 Lic. Nelly Larrea  
 Contralor General