

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Automotores y Anexos S.A. AYASA:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros consolidados

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesaria para permitir que la preparación de los estados financieros consolidados estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros, con fecha 26 de diciembre del 2013, se registró contablemente la fusión por absorción de Automotores y Anexos S.A. AYASA con la compañía Tallerauto S.A.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 26 de diciembre del 2013. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión.



Quito, Marzo 12, 2014
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Socio
Licencia No. 15238

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	12,126,759	18,080,282
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	25,727,754	10,411,162
Otros activos financieros	6	636,396	543,101
Inventarios	7	29,687,641	29,163,560
Activos por impuestos corrientes	15	269,206	258,458
Otros activos	8	<u>856,015</u>	<u>694,774</u>
Total activos corrientes		<u>69,303,771</u>	<u>59,151,337</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	9	17,174,318	16,594,891
Activos intangibles	10	316,022	435,247
Inversiones en acciones	11	361,859	535,855
Activos por impuestos diferidos	15	21,344	13,007
Otros activos	8	<u>2,611,565</u>	<u>2,951,037</u>
Total activos no corrientes		<u>20,485,108</u>	<u>20,530,037</u>
TOTAL		<u>89,788,879</u>	<u>79,681,374</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Nicolás Espinosa
Presidente Ejecutivo

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2013****2012****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos con instituciones financieras y otros	12	10,111,159	8,052,562
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	6,728,374	4,682,768
Otros pasivos financieros	14	7,459,503	5,129,916
Pasivos por impuestos corrientes	15	1,949,881	1,710,841
Obligaciones acumuladas	17	<u>3,461,839</u>	<u>3,148,596</u>
Total pasivos corrientes		<u>29,710,756</u>	<u>22,724,683</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos con instituciones financieras y otros	12	1,658,404	8,810,703
Otros pasivos financieros	14	8,450,000	5,395,224
Obligaciones por beneficios definidos	18	2,967,936	2,578,522
Otros pasivos a largo plazo		11,859	
Pasivos por impuestos diferidos	15	<u>115,171</u>	<u>162,465</u>
Total pasivos no corrientes		<u>13,203,370</u>	<u>16,946,914</u>

Total pasivos 42,914,126 39,671,597

PATRIMONIO:

20

Capital social	22,327,500	21,598,549
Reserva legal	1,635,004	884,862
Reserva estatutaria y facultativa	36,962	38
Utilidades retenidas	<u>22,486,218</u>	<u>16,993,245</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	46,485,684	39,476,694
Participaciones no controladoras	<u>389,069</u>	<u>533,083</u>
Total patrimonio	<u>46,874,753</u>	<u>40,009,777</u>

TOTAL 89,788,879 79,681,374



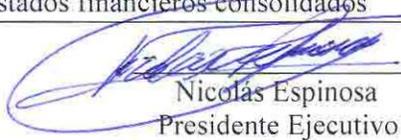
Carolina Álvarez
Contadora General

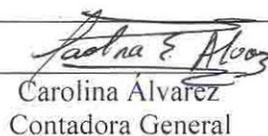
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2012</u>
INGRESOS	21, 26	204,329,387	200,455,795
COSTO DE VENTAS	23	<u>159,179,257</u>	<u>156,345,702</u>
MARGEN BRUTO		45,150,130	44,110,093
Ingresos financieros		393,648	854,419
Otros ingresos operativos		3,420,177	2,544,256
Gastos de ventas	23	(16,861,478)	(16,933,240)
Gastos de administración	23	(17,477,665)	(16,228,810)
Costos financieros	24	(4,128,990)	(4,632,165)
Otros gastos operativos		<u>(444,880)</u>	<u>(154,432)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>10,050,942</u>	<u>9,560,121</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	15		
Corriente		2,899,179	2,572,744
Diferido		<u>(55,631)</u>	<u>5,714</u>
Total		<u>2,843,548</u>	<u>2,578,458</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>7,207,394</u>	<u>6,981,663</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	18	<u>67,600</u>	<u>236,101</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>7,274,994</u>	<u>7,217,764</u>
Utilidad del año y resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		7,480,227	7,340,802
Participaciones no controladoras		<u>(205,233)</u>	<u>(123,038)</u>
Total		<u>7,274,994</u>	<u>7,217,764</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN		<u>0.33</u>	<u>0.33</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Nicolás Espinosa
Presidente Ejecutivo


Carolina Álvarez
Contadora General

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUS SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva estatutaria y facultativa	Utilidades retenidas (en U.S. dólares) ...	Patrimonio atribuible a los Proprietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2011	8,952,540	(5)	1,799,994	37	22,284,242	33,036,808	683,518	33,720,326
Incremento de capital	12,646,014		(1,734,745)	1	(10,911,270)	7,106,876	(125,213)	6,981,663
Utilidad del año					7,106,876	(850,000)	(47,813)	(897,813)
Pago de dividendos			766,410		(766,410)	233,926	2,175	236,101
Apropiación de reserva legal					233,926	(50,916)	20,416	(30,500)
Otro resultado integral del año			53,203		(104,119)			
Ajustes								
Saldos al 31 de diciembre del 2012, restablecido	21,598,554	(5)	884,862	38	16,993,245	39,476,694	533,083	40,009,777
Utilidad del año					7,417,927	7,417,927	(210,533)	7,207,394
Participación no controladora adicional originada en la adquisición de subsidiarias en el año (Nota 11)							61,219	61,219
Pago de dividendos			767,306		(1,100,000)	(1,100,000)		(1,100,000)
Apropiación de reserva legal					(767,306)	62,300	5,300	67,600
Otro resultado integral del año					62,300	628,763		628,763
Efecto de fusión (Nota 1)	728,951		(17,164)	36,924	(119,948)			
Saldos al 31 de diciembre del 2013	22,327,505	(5)	1,635,004	36,962	22,486,218	46,485,684	389,069	46,874,753

Ver notas a los estados financieros consolidados


Nicolás Espinosa
Presidente Ejecutivo


Carolina Alvarez
Contadora General

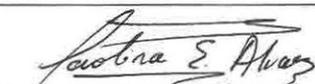
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	199,258,760	210,032,333
Pagos a proveedores y a empleados	(200,220,517)	(192,409,414)
Costos financieros	(3,970,490)	(4,632,165)
Ingresos financieros	393,648	854,419
Impuesto a la renta	(2,735,955)	(2,581,145)
Otros ingresos, neto	<u>3,916,621</u>	<u>2,111,814</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(3,357,933)</u>	<u>13,375,842</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(1,647,651)	(967,116)
Precio de venta de propiedades y equipos	83,210	58,669
Incremento de activos financieros	(93,295)	(145,331)
Adquisición mejoras en locales arrendados	(60,092)	(556,260)
Adquisición de activos intangibles	<u>(81,205)</u>	<u>(123,494)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Inversión	<u>(1,799,033)</u>	<u>(1,733,532)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos y otros pasivos financieros	303,443	(5,235,644)
Dividendos pagados a los propietarios	<u>(1,100,000)</u>	<u>(897,813)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(796,557)</u>	<u>(6,133,457)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto	(5,953,523)	5,508,853
Saldos al comienzo del año	<u>18,080,282</u>	<u>12,571,429</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>12,126,759</u>	<u>18,080,282</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Efecto neto en el patrimonio por fusión por absorción	<u>119,948</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Nicolás Espinosa
Presidente Ejecutivo


Carolina Álvarez
Contadora General

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUS SUBSIDIARIAS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus Subsidiarias, en adelante “la Compañía” o “el Grupo”, fue constituida el 30 de abril de 1963 y tiene como principal operación la importación y comercialización de vehículos livianos, repuestos, partes y piezas de las marcas NISSAN y RENAULT.

A fin de cumplir con la principal operación de la Compañía, Automotores y Anexos S.A. AYASA ha suscrito contratos de distribución exclusiva con los fabricantes de las marcas NISSAN y RENAULT. Así también se han suscrito contratos para la distribución de llantas PIRELLI y de lubricantes y aditivos CYCLO.

La Compañía, mantiene sucursales en las ciudades de Quito, Guayaquil, Ambato, Manta y Cuenca para la comercialización de los productos mencionados en los párrafos anteriores.

Con fecha 15 de julio del 2013, las acciones de Tallerauto S.A. fueron vendidas a la Compañía Avellana del Norte S.A. por un valor de US\$729 mil. Con fecha 26 de diciembre del 2013, fue inscrita en el Registro Mercantil la escritura con la cual Automotores y Anexos S.A. AYASA se fusiona con la compañía Tallerauto S.A. de conformidad con lo aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de julio del 2013. Como resultado de la fusión los saldos de Tallerauto S.A. al 26 de diciembre del 2013 forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre del 2012, la participación accionaria de Automotores y Anexos S.A. poseída en Tallerauto S.A. fue del 99.997%.

Las subsidiarias que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes:

Automotores del Valle Vallemotors S.A. - Su objeto social es la comercialización de toda clase de automotores y distribución de toda clase de repuestos, piezas y partes.

La participación accionaria que Automotores y Anexos S.A. AYASA posee en Automotores del Valle Vallemotors S.A. es del 52.187% (en el año 2013 y 2012)

Fideicomiso Primera Titularización Automotores y Anexos S.A. AYASA - Es una entidad de propósito especial que fue constituida por la Compañía a fin de emitir títulos valores a través de la bolsa de valores. A partir del año 2010, Automotores y Anexos S.A. AYASA es el originador y constituyente del Fideicomiso.

Foton del Ecuador S.C.C - Es una sociedad civil y comercial de nacionalidad ecuatoriana que se rige por las leyes ecuatorianas, en particular por las constantes en el título Vigésimo Sexto del Libro Cuarto del Código Civil y por las disposiciones contenidas en sus estatutos.

La Compañía tiene por objeto la importación, distribución y comercialización de vehículos pesados y de carga de la marca Foton.

La Compañía se constituyó el 1 de febrero de 2012 bajo la denominación RT del Ecuador Sociedad Civil y Comercial y con fecha 22 de agosto del 2012 en Asamblea General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió el cambio de denominación para que la Compañía se denomine Foton del Ecuador Sociedad Civil y Comercial.

Con fecha 19 de diciembre del 2013, se realizó la cesión de acciones a favor de Automotores y Anexos S.A. AYASA con lo cual la Compañía tiene el 99.9% de las acciones de Foton.

Telematica Equinoccial Telequinox S.A. - Con fecha 16 de octubre del 2013 se inscribió en el Registro Mercantil la constitución de la compañía anónima cuyo objeto es la elaboración, fabricación, importación, exportación y comercialización, provisión, suministro, asistencia, representación, mantenimiento, reparación, distribución y enajenación de equipos eléctricos y electrónicos de computación, control, comunicaciones, sistemas de seguridad y alarmas para vehículos.

Automotores y Anexos S.A. tiene el 51% de las acciones de esta compañía.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Automotores y Anexos S.A. AYASA en la preparación de sus estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total del Grupo alcanza 782 y 775 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la administración del Grupo.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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

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

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

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

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

2.3 Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y las entidades controladas por la Compañía (sus subsidiarias). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

- a) Tiene poder sobre la participada
- b) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y
- c) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos

El Grupo reevalúa si controla una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral.

- a) El tamaño de la participación del Grupo del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto
- b) Los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo, otros tenedores de voto o de otras partes
- c) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales
- d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que el Grupo tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando el Grupo adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando esta pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio, se incluyen en el estado consolidado de resultados y en el otro resultado integral desde la fecha de control de las ganancias de la subsidiaria hasta la fecha en que el Grupo deje de controlar a la referida compañía.

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios del Grupo y de los intereses minoritarios. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación a las políticas contables del Grupo.

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones intergrupales son eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación.

2.3.1 Subsidiarias - Son aquellas entidades sobre las que Automotores y Anexos S.A.

AYASA tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

2.3.2 Participaciones no controladoras - Se identifican de manera separada respecto a la participación del Grupo. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras es el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

2.3.3 Inversiones en asociadas - Son aquellas en las cuales Automotores y Anexos S.A.

AYASA ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación del Grupo en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.6 Propiedades y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

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

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

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil</u> (en años)	<u>Valor residual</u>
Equipo de cómputo	3	0%
Equipo de oficina	8	0%
Herramientas	10	0%
Maquinaria y equipo	10	0%
Muebles y enseres	12	0%
Obras de arte	0	0%
Vehículos	8	18%
Vehículos demo	4	35%
Instalaciones	10	
Edificios:		
Oficinas, bodegas, sótanos y estacionamientos	50	
Cerramientos	20	
Cisternas de agua, garitas, patios adoquinados, guardianía, cuarto de bombas	30	

- 2.6.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero** - Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

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

2.7 Activos intangibles

- 2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

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

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Licencias	5

2.8 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta. Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

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

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

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

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

2.10.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

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

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

que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

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

2.12 Beneficios a empleados

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

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

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

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

- 2.12.3 Bonos a ejecutivos** - El Grupo reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

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

- 2.13.1 El Grupo como arrendatario** - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos del Grupo a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general del Grupo para los costos por préstamos.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

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

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

2.14.2 Prestación de Servicios - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el importe de los ingresos ordinarios y costos incurridos puedan valorarse con fiabilidad. La Compañía al final de cada período evalúa el grado de prestación de servicios en base a las órdenes de trabajo abiertas a fin de provisionar el ingreso de acuerdo con lo establecido en esta política.

2.14.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

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

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

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

2.17 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

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

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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

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

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

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

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

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

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

2.17.4 Baja de un activo financiero - El Grupo da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente

todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

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

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

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

2.17.7 Baja de un pasivo financiero - El Grupo da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.18 Utilidad por acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.19 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

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

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

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Impacto en la aplicación de la NIIF 12

La NIIF 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las compañías que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la NIIF 12 se ha traducido en la inclusión adicional de extensas revelaciones en los estados financieros consolidados.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año 2013. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

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

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

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

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

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

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

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como "estado de utilidad o pérdida"). Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de

partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

En el año 2013, el Grupo ha aplicado una serie de nuevas y revisadas normas, lo que ha dado lugar a efectos materiales sobre la información presentada en el estado consolidado de situación financiera al 1 de enero del 2012. De acuerdo con las modificaciones a la NIC 1, el Grupo ha presentado un tercer estado de situación financiera al 1 de enero del 2012 sin las notas relacionadas, a excepción de los requerimientos de revelación de la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

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

En el año 2013, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

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

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

2.20 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

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

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

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

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

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

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

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

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

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

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

3.1 *Deterioro de activos* - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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

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

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

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos del gobierno.

3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades y equipos* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

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

3.5 *Valuación de los instrumentos financieros* - Como se describe en la Nota 19.5, el Grupo utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	422,953	1,036,619
Bancos	7,544,871	8,348,008
Inversiones temporales (1)	<u>4,158,935</u>	<u>8,695,655</u>
Total	<u>12,126,759</u>	<u>18,080,282</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 corresponde a inversiones a corto plazo en instituciones financieras locales con un vencimiento menor a 90 días, a tasas de intereses de entre el 4.75% y 5.25% (1.25% y 5.3% para el año 2012).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	12,628,997	7,075,984
Empleados	25,398	60,130
Provisión para cuentas dudosas	<u>(423,950)</u>	<u>(495,572)</u>
Subtotal	12,230,445	6,640,542
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos proveedores del exterior	12,481,665	3,227,207
Otras cuentas por cobrar	1,168,486	469,740
Préstamos a empleados y anticipos	154,285	200,928
Provisión para otras cuentas por cobrar	<u>(307,127)</u>	<u>(127,255)</u>
Subtotal	<u>13,497,309</u>	<u>3,770,620</u>
Total	<u>25,727,754</u>	<u>10,411,162</u>

El período de crédito promedio es de 45 días desde la fecha de la factura.

El Grupo ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad superior a los 360 días, del 40% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre los 181 y 360 días, del 10% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre los 121 y 180 días, del 5% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre 91 y 120 días, del 1% de las cuentas por cobrar con una antigüedad entre 61 y 90 días.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	495,572	680,599
Provisión (reversión) del año	67,195	(119,080)
Castigos	<u>(138,817)</u>	<u>(65,947)</u>
Saldos al fin del año	<u>423,950</u>	<u>495,572</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento</i>		
<i>medidos al costo amortizado:</i>		
Banco Internacional S.A. (1)	416,186	399,489
Produbank (2)	<u>220,210</u>	<u>143,612</u>
Total	<u>636,396</u>	<u>543,101</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene una póliza de acumulación emitida el octubre del 2013, con vencimiento el 26 de febrero del 2014 (13 de septiembre del 2013 para el año 2012), a una tasa de interés del 0.75% y 0.6% anual para los años 2013 y 2012 respectivamente.

(2) La Compañía mantiene una póliza de acumulación emitida el 23 de noviembre del 2013, con vencimiento el 22 de abril del 2014, a una tasa de interés nominal del 5% anual para los años 2013 y 2012.

ESPACIO EN BLANCO

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos	8,747,584	2,788,181
Repuestos	7,964,101	6,931,729
Llantas	1,356,879	893,153
Accesorios, aditivos y lubricantes	570,154	585,778
Inventario en tránsito	10,967,045	17,909,914
Intermediación de vehículos	179,069	
Materiales y suministros	718	92,579
Provisión obsolescencia	<u>(97,909)</u>	<u>(37,774)</u>
Total	<u>29,687,641</u>	<u>29,163,560</u>

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$157 millones y US\$156 millones respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Gastos pagados por anticipado:</i>		
Arrendos operativos	1,098,816	950,563
Seguros	192,543	203,945
Otros gastos pagados por anticipado	-	2,437
<i>Otros:</i>		
Mejoras en locales arrendados	1,539,783	1,855,150
Proyectos en desarrollo	390,390	320,645
Depósitos en garantía	151,187	108,353
Reclamo al Servicio de Rentas Internas - SRI	94,861	186,318
Otros	<u>-</u>	<u>18,400</u>
Total	<u>3,467,580</u>	<u>3,645,811</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	856,015	694,774
No corriente	<u>2,611,565</u>	<u>2,951,037</u>
Total	<u>3,467,580</u>	<u>3,645,811</u>

Los movimientos de mejoras en locales arrendados fueron como sigue:

	<u>Costo</u>	Amortización <u>Acumulada</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4,128,087	(2,409,569)	1,718,518
Adiciones	556,260		556,260
Gasto amortización		(412,177)	(412,177)
Ventas o bajas	<u>(16,670)</u>	<u>9,219</u>	<u>(7,451)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	4,667,677	(2,812,527)	1,855,150
Adiciones	60,092		60,092
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(375,459)</u>	<u>(375,459)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>4,727,769</u>	<u>(3,187,986)</u>	<u>1,539,783</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	21,812,319	20,517,893
Depreciación acumulada	<u>(4,638,001)</u>	<u>(3,923,002)</u>
Total	<u>17,174,318</u>	<u>16,594,891</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	10,934,416	10,549,416
Construcciones en curso	348,662	
Edificios y mejoras	2,236,250	2,175,016
Edificios bajo arrendamiento financiero	377,170	458,002
Muebles y enseres	540,303	566,550
Instalaciones	328,517	327,066
Equipos de computación	207,170	211,590
Vehículos	593,634	613,746
Vehículos demo	204,077	276,627
Equipos de oficina	214,869	200,658
Maquinaria y equipos	1,183,727	1,210,697
Otras propiedades y equipos	<u>5,523</u>	<u>5,523</u>
Total	<u>17,174,318</u>	<u>16,594,891</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terreno	Construcciones en curso	Edificio y mejoras	Edificios bajo arrendamiento financiero	Muebles y enseres	Instalaciones	Equipos de computación ... (en U.S. dólares) ...	Vehículos	Vehículos demo	Equipos de oficina	Maquinaria y equipo	Otras propiedades y equipos	Total
<i>Costo:</i>													
Saldos al 31 de diciembre del 2011	10,549,416		2,240,204	727,434	1,106,884	537,474	964,334	910,680	383,446	356,069	2,003,465	5,523	19,784,929
Adquisiciones			159,331		104,513	23,737	72,087	150,996	99,350	40,725	316,377		967,116
Reclasificaciones					(683)	714	(220)			190	(371)		(370)
Ventas y bajas							(7,630)	(171,513)	(19,990)		(34,649)		(233,782)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	10,549,416		2,399,535	727,434	1,210,714	561,925	1,028,571	890,163	462,806	396,984	2,284,822	5,523	20,517,893
Adquisiciones	385,000	348,662	143,948		97,403	61,762	159,996	157,509	23,856	62,870	206,645		1,647,651
Reclasificaciones					(1,030)					1,600	(570)		
Ventas y bajas					(12,994)		(66,341)	(136,750)	(100,371)	(27,708)	(9,061)		(353,225)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>10,934,416</u>	<u>348,662</u>	<u>2,543,483</u>	<u>727,434</u>	<u>1,294,093</u>	<u>623,687</u>	<u>1,122,226</u>	<u>910,922</u>	<u>386,291</u>	<u>433,746</u>	<u>2,481,836</u>	<u>5,523</u>	<u>21,812,319</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>													
Saldos al 31 de diciembre del 2011			(147,218)	(188,600)	(536,336)	(179,475)	(662,492)	(216,960)	(127,729)	(153,378)	(844,219)		(3,056,407)
Ventas y bajas							4,068	26,865	7,579		2,021		40,533
Reclasificaciones			1		7,858	12	500	(9,822)		71	(24,342)		(25,722)
Gasto por depreciación			(77,302)	(80,832)	(115,686)	(55,396)	(159,057)	(76,500)	(66,029)	(43,019)	(207,585)		(881,406)
Saldos al 31 de diciembre del 2012			(224,519)	(269,432)	(644,164)	(234,859)	(816,981)	(276,417)	(186,179)	(196,326)	(1,074,125)	-	(3,923,002)
Ventas y bajas					5,497		60,623	35,116	61,263	25,885	3,901		192,285
Reclasificación					12		(20)			(26)	417		383
Gasto por depreciación			(82,714)	(80,832)	(115,135)	(60,311)	(158,678)	(75,987)	(57,298)	(48,410)	(228,302)		(907,667)
Saldos al 31 de diciembre del 2013			<u>(307,233)</u>	<u>(350,264)</u>	<u>(753,790)</u>	<u>(295,170)</u>	<u>(915,056)</u>	<u>(317,288)</u>	<u>(182,214)</u>	<u>(218,877)</u>	<u>(1,298,109)</u>	<u>-</u>	<u>(4,638,001)</u>

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Software y licencias	1,131,209	1,050,004
Amortización acumulada software y licencias	<u>(815,187)</u>	<u>(614,757)</u>
Total	<u>316,022</u>	<u>435,247</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>Costo</u>	Amortización <u>acumulada</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2011	926,510	(418,164)	508,346
Adiciones	123,494		123,494
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(196,593)</u>	<u>(196,593)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,050,004	(614,757)	435,247
Adiciones	81,205		81,205
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(200,430)</u>	<u>(200,430)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>1,131,209</u>	<u>(815,187)</u>	<u>316,022</u>

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un detalle de inversiones en asociadas es como sigue:

	Porcentaje de participación accionaria		... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)		(en U.S. dólares)	
Audesur S.A. (1)	35%	35%	340,190	514,186
Otras menores			<u>21,669</u>	<u>21,669</u>
Total			<u>361,859</u>	<u>535,855</u>

12. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y OTROS

Un resumen de los préstamos con instituciones financieras y otros es como sigue:

	<u>Tasa de Interés</u>	... Diciembre 31, ... <u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u> (en U.S. dólares)
<u>Año 2013</u>			
<i>Instituciones financieras:</i>			
Banco Internacional S.A.	8.75%	24-Enero-14	97,162
EFG Bank	7.25%	20-Marzo-14	6,265,970
Banco de Guayaquil S.A.	8.95%	10-Diciembre-15	1,905,985
Banco Pichincha C.A.	9.74%	De enero a noviembre 2014	1,014,938
Banco Promérica S.A.	9.84% y 9.76%	Marzo y Junio 2014	490,792
Banco Bolivariano C.A.	9.25% y 9.5%	Enero y Marzo 2014	164,394
Banco de la Producción S.A.			1,233,877
Intereses acumulados por pagar			<u>50,578</u>
Subtotal			<u>11,223,696</u>
<i>Arrendamiento financiero:</i>			
Colverst	39.92%	31-Agosto-18	<u>545,867</u>
Total			<u>11,769,563</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente			10,111,159
No corriente			<u>1,658,404</u>
Total			<u>11,769,563</u>

ESPACIO EN BLANCO

	<u>Tasa de Interés</u>	... Diciembre 31, ... <u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u> (en U.S. dólares)
<u>Año 2012</u>			
<i>Instituciones financieras:</i>			
Banco Internacional S.A.	8.00%	22-Enero-13	5,110,484
EFG Bank	7.25%	20-Marzo-14	6,265,970
Banco de Guayaquil S.A.	8.95%	10-Diciembre-15	2,737,259
Banco Machala S.A.	11.21%	15-Enero-13	25,000
Banco Pichincha C.A.	8.92% - 9.74%	11- Enero -13	935,019
Banco Promérica S.A.	9.84%	7-Febrero-13	656,000
Banco Bolivariano C.A.	9.61%	26-Febrero-13	85,670
Banco de la Producción S.A.	10.20%	15-Abril-13	397,271
Intereses por pagar			<u>63,630</u>
Subtotal			<u>16,276,303</u>
<i>Arrendamiento financiero:</i>			
Colverst	39.92%	31-Agosto-18	<u>586,962</u>
Total			<u>16,863,265</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente			8,052,562
No corriente			<u>8,810,703</u>
Total			<u>16,863,265</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
2014		7,326,325
2015	1,250,510	1,484,378
2016	112,104	
2017	157,345	
2018	<u>138,445</u>	
Total	<u>1,658,404</u>	<u>8,810,703</u>

Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones con bancos locales, la Compañía emite prendas comerciales ordinarias e hipotecas de bienes inmuebles.

Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Banco</u>	<u>Descripción de</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Banco de Guayaquil	Hipoteca sobre terrenos	4,192,800	4,192,800
Banco Promerica	Prenda comercial ordinaria - vehículos	1,321,476	1,146,470
Banco Pichincha	Prenda comercial ordinaria - vehículos	250,022	244,791
Banco de la Producción	Valores de alta convertibilidad	<u>103,824</u>	<u>128,217</u>
Total		<u>5,868,122</u>	<u>5,712,278</u>

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	1,649,680	2,041,562
Proveedores del exterior	<u>3,074,487</u>	<u>1,176,729</u>
Subtotal	<u>4,724,167</u>	<u>3,218,291</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Anticipo de clientes	1,869,329	1,292,984
Cuentas por pagar por gastos varios	134,878	167,391
Dividendos por pagar	-	<u>4,102</u>
Subtotal	<u>2,004,207</u>	<u>1,464,477</u>
Total	<u>6,728,374</u>	<u>4,682,768</u>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 60 días desde la fecha de la factura.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros registrados al costo amortizado:</i>		
Emisión de obligaciones	12,127,810	2,961,757
Titularización de flujos futuros	<u>3,781,693</u>	<u>7,563,383</u>
Total	<u>15,909,503</u>	<u>10,525,140</u>

... Diciembre 31, ...
2013 2012
(en U.S. dólares)

<i>Clasificación:</i>		
Corriente	7,459,503	5,129,916
No corriente	<u>8,450,000</u>	<u>5,395,224</u>
Total	<u>15,909,503</u>	<u>10,525,140</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

... Diciembre 31, ...
2013 2012
(en U.S. dólares)

2014		4,395,224
2015	3,600,000	1,000,000
2016	2,600,000	
2017 en adelante	<u>2,250,000</u>	_____
Total	<u>8,450,000</u>	<u>5,395,224</u>

Emisión de Obligaciones - Con fecha 19 de noviembre del 2012, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual la Compañía emitió obligaciones por un importe total de US\$15 millones clasificados en tres series (A, B, C) con las características que se detallan a continuación:

<u>Serie</u>	Valor <u>nominal</u> (en U.S dólar)	Plazo en <u>años</u>	<u>Interés</u>	Pago de capital e <u>interés</u>
A	3,000,000	3	7.25%	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	4,000,000	4	7.50%	
C	8,000,000	5	7.75%	

Esta emisión está amparada con garantía general conforme lo dispuesto en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

La Compañía debe mantener un índice de liquidez (activo corriente /pasivo corriente) mayor a 1 y gastos operativos sobre ventas netas menor al 17%. Al 31 de diciembre de 2013, el índice de liquidez es de 2.33 (3.09 para el año 2012) y los gastos operativos representan el 16.8% sobre ventas netas (13.9% para el año 2012).

Titularización de Flujos Futuros - Con fecha 2 de septiembre de 2010, la Compañía constituyó el Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Automotores y Anexos, cuyo objeto es efectuar el proceso de titularización por US\$15 millones, a un plazo de 1.440 días (cuyo vencimiento es en el año 2014), la colocación de los valores se realizó desde el 19 de noviembre de 2010 hasta el 7 de febrero de 2011 a una tasa de interés del 7.25% anual. Esta titularización está respaldada por las siguientes garantías:

- Garantía Bancaria No. B133583.B emitida por el Banco Pichincha la cual es incondicional, irrevocable y de cobro inmediato con vencimiento 26 de septiembre de 2013 por US\$482,481.
- Garantía Subsidiaria del originador quien se constituye en garante subsidiario del Fideicomiso para el pago de los pasivos con inversionistas, cuando el Fideicomiso no cuente con los Flujos suficientes para hacerlo.

15. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado - IVA	239,259	76
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 15.3)	<u>29,947</u>	<u>258,382</u>
Total	<u>269,206</u>	<u>258,458</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (Nota 15.3)	873,094	815,951
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	492,986	428,116
Retenciones del Impuesto al valor agregado - IVA	193,502	154,842
Retenciones en la fuente por pagar	<u>390,299</u>	<u>311,932</u>
Total	<u>1,949,881</u>	<u>1,710,841</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (para el año 2012, se incluye el efecto de otros resultados integrales)	10,050,942	9,796,222
Gastos no deducibles	1,523,243	519,985
Ingresos exentos	<u>(156,524)</u>	<u>(319,379)</u>
Utilidad gravable	<u>11,417,661</u>	<u>9,996,828</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>2,899,179</u>	<u>2,572,744</u>
<i>Impuesto a la renta corriente cargado a resultados:</i>		
Corriente	2,899,179	2,572,744
Diferido	<u>(55,631)</u>	<u>5,714</u>
Total	<u>2,843,548</u>	<u>2,578,458</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>26.71%</u>	<u>26.91%</u>

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

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y se encuentra en proceso el año 2010. Adicionalmente, son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2013. Un detalle de las contingencias tributarias, se incluyen en la Nota 27.

15.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	557,569	410,657
Provisión del año	2,899,179	2,572,744
Reclamo recibido del SRI	95,632	35,366
Baja de retenciones no reconocidas	26,722	28,488
Reclasificación a largo plazo	-	91,459
Pagos efectuados	<u>(2,735,955)</u>	<u>(2,581,145)</u>
Saldos al fin del año	<u>843,147</u>	<u>557,569</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente y el saldo al inicio del año.

Un resumen del impuesto a la renta por pagar y del crédito tributario de impuesto a la renta por compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Automotores y Anexos S.A. AYASA	873,094	815,951
Automotores del Valle - Vallemotors S.A.	(29,376)	(27,348)
Foton del Ecuador S.C.C	(571)	
Tallerauto S.A.	_____	<u>(231,034)</u>
Total	<u>843,147</u>	<u>557,569</u>

15.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del <u>año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Año 2013			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión para cuentas dudosas	(989)	(5,281)	(6,270)
Provisión para obsolescencia de inventarios	7,913	19,272	27,185
Propiedades y equipos	(24,032)	(14,706)	(38,738)
Activos intangibles	(2,320)	(1,136)	(3,456)
Pasivo por arrendamiento financiero	11,439	8,741	20,180
Pagos anticipados	462	(83)	379
Cuentas y documentos por pagar	(141)	3,141	3,000
Utilidad no realizada intragrupo	(149,699)	46,671	(103,028)
Provisión de beneficios definidos	<u>7,909</u>	<u>(988)</u>	<u>6,921</u>
Total	<u>(149,458)</u>	<u>55,631</u>	<u>(93,827)</u>

ESPACIO EN BLANCO

Saldos al
comienzo del Reconocido en Saldos al fin
año los resultados del año
... (en U.S. dólares) ...

Año 2012

Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:

Provisión para cuentas dudosas	31,050	(32,039)	(989)
Provisión para obsolescencia de inventarios	120,899	(112,986)	7,913
Propiedades y equipos	(292,817)	268,785	(24,032)
Activos intangibles	(32,842)	30,522	(2,320)
Provisión de vacaciones	8,944	(8,944)	
Pasivo por arrendamiento financiero		11,439	11,439
Pagos anticipados	2,880	(2,418)	462
Otras cuentas por cobrar	(1,213)	1,213	
Cuentas y documentos por pagar	(1,724)	1,583	(141)
Utilidad no realizada intragrupo	(97,819)	(51,880)	(149,699)
Provisión de beneficios definidos	<u>118,898</u>	<u>(110,989)</u>	<u>7,909</u>
Total	<u>(143,744)</u>	<u>(5,714)</u>	<u>(149,458)</u>

15.5 Aspectos Tributarios y Regulaciones:

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2013 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente, la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos. Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las

NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

Cupo en las importaciones de vehículos resolución No. 66 del COMEX - Con fecha 11 de junio del 2012, se estableció una restricción cuantitativa anual de importación para vehículos la misma que es a nivel de número de unidades y por valor. La medida impuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2014. El Servicio Nacional de Aduana del Ecuador deberá renovar automáticamente las cuotas establecidas en dicha resolución el 1 de enero de cada año, durante el período de vigencia. Con fecha 7 de enero de 2013 y Resolución No. 101 emitida por el Comité de Comercio Exterior, COMEX, se estableció un cupo para la Compañía de US\$92,785,765 y 10,193 unidades para los años 2013 y 2014.

La administración mitiga el riesgo por restricciones en la importación de inventarios de vehículos enfocando sus esfuerzos en crecimiento de las líneas de negocio que no están limitadas con cupos de importación como son las Líneas de Posventa Repuestos Nissan, Repuestos Renault y Talleres, así como Llantas y Lubricantes. Adicionalmente para obtener crecimiento en el año 2014 potenciará la intermediación de importaciones de vehículos exonerados para taxis, discapacitados, diplomáticos y plan RENOVA que por regulación no consumen cupo de importación de la Compañía.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes a las compañías que hayan acumulado transacciones con partes relacionadas por US\$6 millones o más. El plazo para la presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía preparó dicho estudio en base al cual determinó un ajuste al impuesto a la renta por pagar de US\$38 mil, el cual fue incluido en la conciliación tributaria.

ESPACIO EN BLANCO

17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,963,244	1,751,516
Beneficios sociales	1,254,541	1,393,787
Bono empleados	132,959	-
Otros gastos acumulados	107,833	
Jubilación patronal corriente	<u>3,262</u>	<u>3,293</u>
Total	<u>3,461,839</u>	<u>3,148,596</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,751,516	1,884,219
Provisión del año	1,962,686	1,751,516
Pagos efectuados	<u>(1,750,958)</u>	<u>(1,884,219)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,963,244</u>	<u>1,751,516</u>

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,230,906	1,940,602
Bonificación por desahucio	<u>737,030</u>	<u>637,920</u>
Total	<u>2,967,936</u>	<u>2,578,522</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,940,602	1,472,414
Costo por servicio	249,806	485,047
Costo por intereses	128,086	100,147
Ganancias actuariales	(7,145)	(97,655)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(80,443)	(3,393)
Beneficios pagados	<u>-</u>	<u>(15,958)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,230,906</u>	<u>1,940,602</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	637,920	698,481
Costo por servicio	60,074	69,577
Costo por intereses	43,195	48,185
Pérdidas (ganancias) actuariales	19,988	(138,446)
Beneficios pagados	<u>(24,147)</u>	<u>(39,877)</u>
Saldos al fin del año	<u>737,030</u>	<u>637,920</u>

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan en otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00%	7.00%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de rotación	8.90%	8.90%

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>
	(en U.S. dólares)	
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	55,917	18,180
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	11%	10%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(50,017)	(16,302)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(-1%)	(9%)
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	57,921	18,831
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	11%	11%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(52,090)	(16,979)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(10%)	(10%)

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

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

Los importes reconocidos en el estado de resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo por servicio	309,874	448,498
Costo por intereses	<u>171,281</u>	<u>148,333</u>
Subtotal costo de beneficios definidos reconocido en resultados	<u>481,155</u>	<u>596,831</u>
<i>Nuevas mediciones:</i>		
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(80,444)	-
Pérdidas (ganancias) actuariales	<u>12,844</u>	<u>(236,101)</u>
Subtotal efecto de beneficios definidos reconocido en otro resultado integral	<u>(67,600)</u>	<u>(236,101)</u>
Total	<u>413,555</u>	<u>360,730</u>

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

A continuación se presenta una definición de los riesgos que se enfrenta el Grupo, una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo, si es el caso.

19.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito es el riesgo que se origine una pérdida financiera para el Grupo si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales.

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Tiene políticas establecidas para asegurar que la venta ya sea por el canal distribución “minorista” o “por mayor” de sus productos se haga a clientes con un adecuado historial de crédito. El crédito directo de la Compañía principalmente lo concede en plazos entre 3 a 6 meses plazo y máximo por el 40% del valor del vehículo. Cualquier excepción es aprobada por Vicepresidencia o Presidencia Ejecutiva previo un análisis de la capacidad de pago del cliente. Para las otras líneas de la Compañía que representan un 9% del total de ventas la política de crédito se maneja acorde al mercado y considerando parámetros que minimizan el riesgo crediticio.

19.1.2 Riesgo de mercado - El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios de precios de mercado, como las tasas de interés, precios de la mercadería, etc. afecten a los ingresos del Grupo o el valor de sus activos financieros

19.1.3 Riesgo de mercado en tasas de interés - El Grupo se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que los clientes acceden a préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables principalmente para la adquisición de vehículos, la línea de venta de vehículos nuevos representa el 88% del total de ingresos del Grupo. El riesgo de cambios periódicos de las tasas de interés se administra de la siguiente manera:

- Las tasas de interés son reajustables trimestralmente.
- La tasa de interés que aplique al crédito será la vigente en la del mes de facturación.
- La tasa de interés a cobrar será fijada y comunicada al área Comercial por el área de Finanzas, el primer día hábil de cada mes.
- La tasa se fijará ajustándose a las condiciones de mercado y a las que la ley determine.
- Cualquier excepción a la tasa de interés fijada podrá ser aprobada exclusivamente por la Dirección Financiera y/o Presidencia y Vicepresidencia Ejecutiva, y no deberá ser menor al costo de capital promedio ponderado de la Compañía.

19.1.4 Riesgo de mercado en precios - Las operaciones del Grupo se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de sus productos. Los precios de venta de los productos al consumidor en Ecuador no han variado considerablemente en los últimos años; sin embargo, se determinan principalmente por factores de mercado de oferta y demanda y no tienen regulación por parte del Gobierno. Así mismo, los precios de los productos del Grupo pueden estar influenciados por la estrategia del gobierno de reducir importaciones a través de cupos de importación o incrementando la carga impositiva y arancelaria a los productos que el Grupo comercializa.

No obstante el hecho de que el Grupo tiene una posición de liderazgo en la industria de comercialización de vehículos y al ser los principales factores competitivos precio, calidad, servicio y marcas comerciales. El manejo de la demanda con precio adecuado, sumada a la calidad de los productos ofrecidos, marcas reconocidas a nivel mundial y un servicio de postventa certificado con altos estándares a nivel nacional pueden mitigar el riesgo de mercado en precio.

Los precios determinan en función de los costos de importación más el margen requerido por los inversionistas, este precio de venta es monitoreado por el área de Marketing del Grupo para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso, se comercializa el producto, caso contrario se negocia con fábricas y en última instancia se deja de importar y se sustituye con otro adecuado en precio y calidad por el cliente potencial.

19.1.5 Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas sean requeridas.

La Presidencia Ejecutiva a través de la Dirección Administrativa Financiera tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Dirección pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez del Grupo.

El Grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo un capital de trabajo adecuado y un número líneas de crédito aprobadas por las instituciones financieras del país en niveles

acorde a la necesidad del Grupo, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales. Administrando sus activos y pasivos financieros

19.1.6 Riesgo de capital - El Grupo gestiona su capital para asegurar estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros del Grupo se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$39,593,015
Índice de liquidez	2.33 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.92 veces
Deuda financiera / activos totales	30.8%

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

19.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por el Grupo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y equivalentes (Nota 4)	12,126,759	18,080,282
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar menos anticipos a proveedores (Nota 5)	13,246,089	7,183,955
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>636,396</u>	<u>543,101</u>
Total	<u>26,009,244</u>	<u>25,807,338</u>
	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar menos anticipos de clientes (Nota 13)	4,859,045	3,389,784
Préstamos con instituciones financieras y otros (Nota 12)	11,769,563	16,863,265
Otros pasivos financieros (Nota 14)	<u>15,909,503</u>	<u>10,525,140</u>
Total	<u>32,538,111</u>	<u>30,778,189</u>

19.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	... Diciembre 31, ...			
	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	Saldo en libros	Valor razonable	Saldo en libros	Valor razonable
	... (en U.S. dólares) ...			
<i>Otros pasivos financieros:</i>				
Titularización de flujos	<u>12,127,810</u>	<u>12,298,812</u>	<u>2,961,757</u>	<u>2,953,722</u>
Obligaciones emitidas	<u>3,781,693</u>	<u>3,888,337</u>	<u>7,563,383</u>	<u>7,628,392</u>

19.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

19.5 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera - Los instrumentos financieros se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

19.6 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los valores razonables de la titularización de flujos y de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador. Dichos precios fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Titularización de flujos	<u>101.41%</u>	<u>101.86%</u>
Obligaciones emitidas	<u>102.82%</u>	<u>99.73%</u>

20. PATRIMONIO

20.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 22,327,500 acciones de US\$1 valor nominal unitario (21,598,554 al 31 de diciembre del 2012), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

20.2 Reservas

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

Reserva Estatutaria - Está constituida de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la Compañía de manera voluntaria.

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

	Diciembre 31, <u>2013</u>	Diciembre 31, <u>2012</u>
	... (en de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	18,234,451	12,741,479
Utilidades retenidas restringidas resultado de adopción por primera vez de NIIF	4,204,476	4,204,476
Reservas según PCGA anteriores	<u>47,291</u>	<u>47,291</u>
Total	<u>22,486,218</u>	<u>16,993,245</u>

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas

acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser 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. Como parte del valor capitalizado durante el año 2013 se utilizó el saldo de las referidas reservas.

20.4 Dividendos - Los pagos de dividendos son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)	<u>Razón</u>	<u>Fecha de declaración</u>
2013	1,100,000	0.051 por acción	2-Abril-13
2012	850,000	0.095 por acción	10-Abril-12

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

21. INGRESOS

Un resumen de los ingresos del Grupo es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de vehículos	163,233,207	163,217,100
Venta de repuestos	28,988,917	23,820,720
Prestación de servicios	8,415,373	8,792,131
Venta de llantas, accesorios y aditivos	2,939,247	3,951,157
Ingresos por comisiones (1)	<u>752,643</u>	<u>674,687</u>
Total	<u>204,329,387</u>	<u>200,455,795</u>

(1) Corresponde a comisiones por servicios de intermediación de la importación de vehículos exonerados a diplomáticos, taxis y discapacitados

22. INGRESOS POR SEGMENTOS

23.1 Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

Vehículos: Nissan y Renault
Repuestos: Nissan y Renault
Llantas
Lubricantes

Ingresos por servicios de taller
Otros

Estos segmentos se han establecido en función al análisis de las líneas de negocio del estado de resultados sobre el cual toma decisiones la Administración de la Compañía; el factor considerado es principalmente la marca de los productos que distribuye la Compañía.

Un detalle de los ingresos y resultados por segmentos se presenta a continuación:

	<u>Ingresos por segmento</u>		<u>Utilidades por segmento</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Vehículos Nissan	118,205,656	119,890,427	15,039,639	15,461,643
Vehículos Renault	45,341,582	44,001,360	9,116,185	8,412,418
Vehículos Foton	438,612		95,466	
Repuestos Nissan	26,131,351	18,454,979	13,095,619	10,639,227
Repuestos Renault	2,853,160	5,365,741	2,243,701	2,801,267
Repuestos Foton	4,406		4,406	
Llantas	1,569,428	1,804,481	337,666	297,257
Accesorios, lubricantes y aditivos	1,369,819	2,146,675	377,886	739,025
Ingresos por servicios de taller	<u>8,415,373</u>	<u>8,792,132</u>	<u>4,839,562</u>	<u>5,759,256</u>
Total	<u>204,329,387</u>	<u>200,455,795</u>	<u>45,150,130</u>	<u>44,110,093</u>

23. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros consolidados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	159,179,257	156,345,702
Gastos de ventas	16,861,478	16,933,240
Gastos de administración	<u>17,477,665</u>	<u>16,228,810</u>
Total	<u>193,518,400</u>	<u>189,507,752</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas de vehículos	139,734,558	140,017,726
Costo de ventas de llantas y repuestos	16,395,478	16,327,978
Gastos por beneficios a los empleados	17,562,007	15,970,535
Gastos de logística	2,049,091	2,611,811
Gastos de publicidad	4,050,496	2,157,055
Gastos conexos, garantías y comisiones	1,143,337	1,754,219
Gastos por servicios generales	1,959,429	1,927,794
Gastos de arriendo	2,078,502	1,713,906
Honorarios profesionales	1,259,136	1,053,341
Gastos por depreciación y amortización	1,482,499	1,506,463
Gastos de mantenimiento	1,114,670	831,098
Servicios de terceros	1,468,925	770,700
Otros gastos administrativos	265,710	379,159
Gastos de viaje	475,767	324,551
Gastos no deducibles	634,146	393,694
Materiales y suministros	236,573	230,082
Seguros	252,248	239,905
Gasto de vehículos exonerados	477,536	562,613
Otros gastos de venta	333,314	577,050
Impuestos y contribuciones	297,783	277,155
Provisión (reversión) cuentas dudosas	<u>247,195</u>	<u>(119,083)</u>
Total	<u>193,518,400</u>	<u>189,507,752</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	7,023,912	6,558,371
Bono por cumplimiento	3,025,401	2,334,469
Participación a trabajadores	1,962,686	1,751,516
Beneficios sociales	2,510,414	2,043,566
Aportes al IESS	1,264,367	1,080,640
Beneficios definidos	309,874	448,498
Refrigerios	457,934	501,371
Capacitación	286,751	375,626
Otros beneficios	<u>720,668</u>	<u>876,478</u>
Total	<u>17,562,007</u>	<u>15,970,535</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipos	907,581	881,406
Amortización de activos intangibles	200,909	196,593
Amortización de otros activos	<u>374,009</u>	<u>428,464</u>
Total	<u>1,482,499</u>	<u>1,506,463</u>

24. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses de otros pasivos financieros	1,352,715	685,986
Intereses por préstamos bancarios	1,118,653	1,765,925
Comisiones y otros gastos por cartas de crédito	631,979	1,262,932
Comisiones de tarjetas de crédito	555,611	453,370
Intereses por arrendamiento financiero	193,887	206,147
Costo financiero de beneficios definidos	171,281	148,333
Otros	<u>104,864</u>	<u>109,472</u>
Total	<u>4,128,990</u>	<u>4,632,165</u>

25. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	7,274,994	7,217,764
Promedio ponderado de número de acciones	<u>21,608,535</u>	<u>21,608,535</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.33</u>	<u>0.33</u>

26. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Compañía, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota, a continuación se presenta los saldos y transacciones con las relacionadas que no se incluyen en la consolidación:

26.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>Venta de bienes</u>		<u>Compras</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Audesur S.A.	<u>18,239,998</u>	<u>17,305,246</u>	<u>209,454</u>	<u>223,772</u>

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

	<u>Saldos adeudados por partes relacionadas</u>		<u>Saldos adeudados a partes relacionadas</u>	
	... Diciembre 31,...			
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Audesur S.A.	<u>143,680</u>	<u>142,400</u>	<u>17,734</u>	<u>17,410</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	1,968,420	2,199,407
Beneficios definidos	<u>181,619</u>	<u>236,116</u>
Total	<u>2,150,039</u>	<u>2,435,523</u>

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

27. CONTINGENCIAS

Actas de Determinación sobre Impuesto a la Renta de los Años 2006 y 2008 - La Administración Tributaria ha revisado las declaraciones de impuestos de la Compañía del año 2006 y 2008, determinando diferencias en impuestos por alrededor de US\$1.4 millones. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra impugnando las mencionadas glosas tributarias ante el Tribunal Fiscal, en razón de que se dispone de los sustentos legales, a fin de dar de baja tales diferencias. De acuerdo con el criterio de los asesores legales de la Compañía, a la fecha de preparación de los estados financieros no existen pasivos contingentes que deban ser registrados.

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (marzo 12 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Presidente de la Compañía el 12 de marzo del 2014 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
