

## **AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**

### **ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	2
Estado (no consolidado) de situación financiera	3
Estado (no consolidado) de resultado integral	4
Estado (no consolidado) de cambios en el patrimonio	5
Estado (no consolidado) de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	8

#### 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:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Automotores y Anexos S.A. AYASA, que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados (no 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 (no consolidados)***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no 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 (no consolidados) estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no 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 (no 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 (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no 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 (no 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 (no 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 (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Automotores y Anexos S.A. AYASA al 31 de diciembre del 2014, 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.

***Asunto de énfasis***

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica en la Nota 2, Automotores y Anexos S.A. AYASA también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.



Quito, Febrero 27, 2015  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Socio  
Licencia No. 15238

**AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2013</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	12,557,724	9,288,506
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	19,079,533	28,078,003
Otros activos financieros	6	429,585	636,396
Inventarios	7	35,970,757	25,862,595
Otros activos	8	803,740	765,995
Total activos corrientes		<u>68,841,339</u>	<u>64,631,495</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades y equipos	9	19,442,589	15,913,134
Activos intangibles	10	170,428	264,820
Inversiones en acciones	11	7,207,107	2,139,541
Otros activos	8	<u>1,761,975</u>	<u>2,371,215</u>
Total activos no corrientes		<u>28,582,099</u>	<u>20,688,710</u>
TOTAL		<u>97,423,438</u>	<u>85,320,205</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

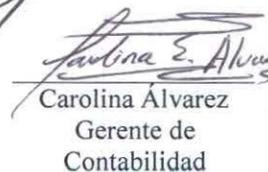
---



Nicolás Espinosa  
Presidente Corporativo

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b> <b><u>(en U.S. dólares)</u></b>	<b><u>2013</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos con instituciones financieras y otros	12	5,715,372	7,354,600
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	10,894,404	6,543,884
Otros pasivos financieros	14	3,380,755	5,807,825
Pasivos por impuestos corrientes	15	3,276,010	1,718,169
Obligaciones acumuladas	17	<u>3,851,312</u>	<u>3,298,269</u>
Total pasivos corrientes		<u>27,117,853</u>	<u>24,722,747</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos con instituciones financieras y otros	12	6,673,871	1,484,380
Otros pasivos financieros	14	4,850,000	8,450,000
Obligaciones por beneficios definidos	18	3,534,089	2,928,792
Pasivos por impuestos diferidos	15	<u>114,710</u>	<u>5,872</u>
Total pasivos no corrientes		<u>15,172,670</u>	<u>12,869,044</u>
Total pasivos		<u>42,290,523</u>	<u>37,591,791</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	20	22,327,505	22,327,505
Acciones en tesorería		(728,948)	(5)
Reserva legal		2,345,855	1,501,932
Reserva estatutaria y facultativa		17,203	17,203
Utilidades retenidas		<u>31,171,300</u>	<u>23,881,779</u>
Total patrimonio		<u>55,132,915</u>	<u>47,728,414</u>
<b>TOTAL</b>		<u>97,423,438</u>	<u>85,320,205</u>

  
 Rolando Pérez  
 Director Administrativo  
 Financiero

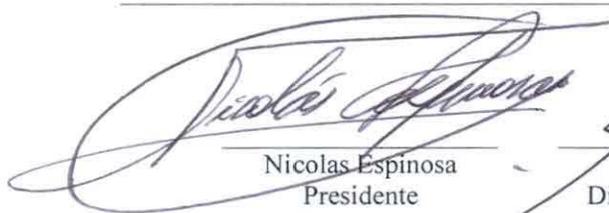
  
 Carolina Álvarez  
 Gerente de  
 Contabilidad

## **AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**

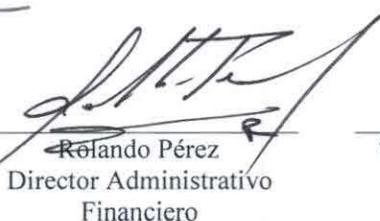
### **ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2013</u></b>
INGRESOS	21, 22	210,687,297	201,390,177
COSTO DE VENTAS	24	<u>166,201,635</u>	<u>159,318,184</u>
MARGEN BRUTO		44,485,662	42,071,993
Ingresos financieros		796,965	521,435
Otros ingresos operativos	23	2,162,564	3,309,483
Gastos de ventas	24	(14,942,113)	(14,959,449)
Gastos de administración	24	(16,385,105)	(15,909,427)
Costos financieros	25	(3,171,182)	(3,749,450)
Otros gastos operativos		<u>(405,756)</u>	<u>(164,298)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,541,035</u>	<u>11,120,287</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	15		
Corriente		3,021,037	2,736,663
Diferido		<u>108,838</u>	<u>(5,767)</u>
Total		<u>3,129,875</u>	<u>2,730,896</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>9,411,160</u>	<u>8,389,391</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>(193,573)</u>	<u>49,839</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>9,217,587</u>	<u>8,439,230</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN	26	<u>0.42</u>	<u>0.38</u>

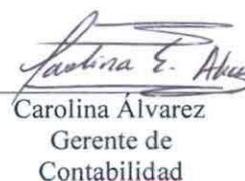
Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Nicolas Espinosa  
Presidente  
Corporativo



Rolando Pérez  
Director Administrativo  
Financiero



Carolina Álvarez  
Gerente de  
Contabilidad

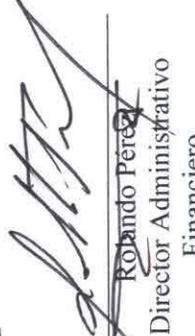
**AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	... Utilidades retenidas ...							
	Reserva capital y	Por	Pérdidas					
	Valuación	Adopción	acumuladas					
	PCGA	de NIIF	fusión			Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	21,598,554	(5)	682,544	38	543,347	4,285,756	(1,183,653)	39,382,531
Utilidad del año								8,389,390
Pago de dividendos								(1,100,000)
Apropiación de reserva legal			752,276					(752,276)
Otro resultado integral del año								23,790
Otro resultado integral del año - efecto de fusión (Nota 28)								26,050
Efecto de fusión (Nota 28)	<u>728,951</u>		<u>67,112</u>	<u>17,165</u>		<u>(29,627)</u>		<u>1,006,653</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	22,327,505	(5)	1,501,932	17,203	543,347	4,256,129	(1,183,653)	47,728,414
Utilidad del año								9,411,160
Adquisición de acciones en tesorería								(728,943)
Pago de dividendos								(1,084,143)
Apropiación de reserva legal			843,923					(843,923)
Otro resultado integral del año								(193,573)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>22,327,505</u>	<u>(728,948)</u>	<u>2,345,855</u>	<u>17,203</u>	<u>543,347</u>	<u>4,256,129</u>	<u>(1,183,653)</u>	<u>55,132,915</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

  
 Nicolás Espinosa  
 Presidente Corporativo

  
 Rolando Pérez  
 Director Administrativo Financiero

  
 Carolina Alvarez  
 Gerente de Contabilidad

## **AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**

### **ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	207,407,815	188,121,107
Pagado a proveedores y a empleados	(190,803,939)	(184,944,215)
Costos financieros	(3,278,815)	(3,110,081)
Ingresos financieros	796,965	521,435
Impuesto a la renta	(2,454,314)	(2,342,961)
Otros ingresos, neto	<u>1,614,393</u>	<u>2,986,687</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>13,282,105</u>	<u>1,231,972</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(4,643,355)	(422,426)
Adquisición de mejoras en locales arrendados	(253,246)	
Inversiones en acciones	(2,102,308)	(1,564,749)
Precio de venta de propiedades y equipos	283,441	83,210
Disminución (incremento) de otros activos financieros	206,811	(93,295)
Adquisición de activos intangibles	<u>(50,913)</u>	<u>(38,262)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(6,559,570)</u>	<u>(2,035,522)</u>

*(Continúa...)*

## **AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**

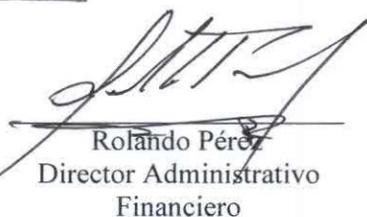
### **ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2014</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2013</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Disminución de préstamos y otros pasivos financieros		(2,369,174)	(842,019)
Préstamo a compañía relacionada			(2,965,258)
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(1,084,143)</u>	<u>(1,100,000)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(3,453,317)</u>	<u>(4,907,277)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>			
Incremento (disminución) neto durante el año		3,269,218	(5,710,827)
Efecto de fusión (Nota 28)			586,568
Saldos al comienzo del año		<u>9,288,506</u>	<u>14,412,765</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b>4</b>	<u><u>12,557,724</u></u>	<u><u>9,288,506</u></u>
<b>TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>			
Efecto neto en el patrimonio por fusión por absorción		<u>-</u>	<u>193,426</u>
Reclasificación de cuentas por cobrar a Fotón del Ecuador S.C.C. como aporte para futura Capitalización.		<u>2,965,258</u>	<u>-</u>
Adquisición de acciones en tesorería mediante compensación de cuentas por cobrar		<u>728,943</u>	<u>-</u>

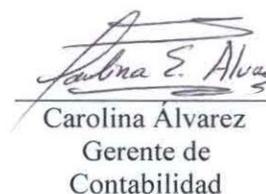
Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Nicolás Espinosa  
Presidente Corporativo



Rolando Pérez  
Director Administrativo  
Financiero



Carolina Álvarez  
Gerente de  
Contabilidad

## **AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Automotores y Anexos S.A. AYASA fue constituida el 30 de abril de 1963 con un plazo de duración hasta el 30 de abril del 2063 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 anteriormente.

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, (Nota 28).

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 685 y 681 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es de responsabilidad de la administración de la Compañía.

Con fecha 29 de diciembre del 2014, se emiten las resoluciones 049 y 050 del COMEX, con las cuales Automotores y Anexos tiene un cupo de importación en unidades de venta para el 2015 de 4,776 y de US\$50 millones (valor FOB) y se aprueba la aplicación de una medida correctiva del Acuerdo de Cartagena para los productos originarios del Perú y Colombia. La medida correctiva consistirá en la aplicación de un derecho aduanero ad valorem equivalente al 7% para los productos originarios del Perú y del 21% para los productos originarios de Colombia la cual tendrá aplicación para las mercancías cuyas declaraciones aduaneras sean presentadas desde el 5 de enero del 2015 en adelante. La administración ha establecido varios planes de acción a fin de mitigar el riesgo por restricciones en la importación de inventarios de vehículos los mismos que se encuentran detallados en la nota 15.5.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

**2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

**2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros (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, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros no consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y 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 con datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

**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 prestación del servicio de taller o venta.

**2.6 Propiedades y equipos**

**2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende el precio de adquisición (valor de factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, los aranceles de importación y los impuestos no recuperables. Así también incluye los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

**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 equipos 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 car Company	5	25%
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 del arrendamiento correspondiente.

**2.6.5 Retiro o venta de propiedades y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos 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, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe algún 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 de la Compañía 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.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que

estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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

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

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

## **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 las 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** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.12.3 Bonos a ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales directores y empleados. 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 La Compañía como arrendataria** - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía 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 de la Compañía 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 la Compañía pueda otorgar.
- 2.14.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía 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 (*siempre y cuando sea probable que la incorporación de beneficios económicos para la compañía y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente*). Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros

estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

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

**2.16 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros (no 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 la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.17 Activos financieros** - 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.

La Compañía 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 de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía 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, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, 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** - La Compañía 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 la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

**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** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

**2.18 Utilidad básica 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 (no consolidados)**

Durante el año en curso, el 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 2014 o posteriormente

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

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año.

Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros no consolidados de la Compañía.

### ***Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros***

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 *Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros* por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros no consolidados de la Compañía.

### ***CINIIF 21 Gravámenes***

La Compañía aplicó el CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 hace referencia a cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen imuesto por el Gobierno. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que genera el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona guías para determinar cómo registrar diferentes tipos de gravámenes, en especial, explica que ni la presión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

La CINIIF 21 se aplicó de manera retrospectiva. La aplicación de esta Interpretación no tuvo impacto material en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros no consolidados de la Compañía.

**2.20 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía 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, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016

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

#### ***NIIF 9 - Instrumentos Financieros***

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

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

#### ***Los requisitos claves de la NIIF 9:***

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

para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

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 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización***

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

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

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

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

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

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

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

### ***Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012***

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

- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.
- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

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

### ***Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013***

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

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

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

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

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias y asociadas, usando el método de participación. Anteriormente sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros.

Adicionalmente, aclara que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas, para las cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

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

## **3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros (no 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 de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

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

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

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

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

**3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades 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** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

**3.5 Valuación de instrumentos financieros** - Algunos de los pasivos de la Compañía se valoran a su valor razonable para propósitos de revelación. La Compañía ha establecido un mecanismo de valoración para determinar las técnicas y los datos de evaluación apropiados para las mediciones realizadas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible. Cuando los indicadores del nivel 1 no están disponibles, la Compañía desarrolla sus técnicas de valoración utilizando modelos internos.

Información acerca de las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la Nota 19.6.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	941,466	346,792
Bancos	10,765,326	6,240,473
Inversiones temporales (1)	<u>850,932</u>	<u>2,701,241</u>
Total	<u>12,557,724</u>	<u>9,288,506</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde a inversiones a corto plazo en instituciones financieras locales, con un vencimiento promedio de 6 días a tasas de interés de 1.25% (promedio de 45 días a tasas de interés de 4.75% en el 2013).

## 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cuentas por cobrar clientes	11,359,919	7,991,972
Compañías relacionadas (Nota 27.1)	6,693,060	5,440,098
Empleados	3,355	15,784
Provisión para cuentas dudosas	<u>(325,943)</u>	<u>(328,148)</u>
Subtotal	<u>17,730,391</u>	<u>13,119,706</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos proveedores locales y del exterior	1,129,289	11,021,880
Otras cuentas por cobrar a relacionada (Nota 27.2)	1,807	2,965,258
Otras cuentas por cobrar	442,410	1,138,168
Préstamos a empleados y anticipos	101,341	140,118
Provisión para otras cuentas por cobrar dudosas	<u>(325,705)</u>	<u>(307,127)</u>
Subtotal	<u>1,349,142</u>	<u>14,958,297</u>
Total	<u>19,079,533</u>	<u>28,078,003</u>

La Compañía 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	328,148	314,717
Provisión del año	34,465	29,064
Efecto de fusión (Nota 28)		36,801
Castigos	<u>(36,670)</u>	<u>(52,434)</u>
Saldos al fin del año	<u>325,943</u>	<u>328,148</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento medidos al costo amortizado:</i>		
Banco Internacional S.A. (1)	371,425	416,186
Banco de la Producción S.A. (2)		220,210
Banco Pichincha	<u>58,160</u>	<u>          </u>
Total	<u>429,585</u>	<u>636,396</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene una póliza de acumulación emitida el 1 de octubre del 2014, con vencimiento el 26 de febrero del 2015 (13 de septiembre del 2014 para el año 2013), a una tasa de interés del 0.75% y 0.6% anual para los años 2014 y 2013 respectivamente.
- (2) La Compañía mantiene una póliza de acumulación emitida el 1 de octubre de 2013, con vencimiento el 26 de febrero del 2014, a una tasa de interés del 4.3% anual.

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos	5,058,359	6,204,542
Repuestos	8,676,928	7,257,074
Llantas	617,294	1,264,496
Accesorios, aditivos y lubricantes	448,771	493,238
Inventario en proceso taller	257,293	348,265
Inventario en tránsito	20,782,677	10,203,244
Intermediación vehículos	178,073	179,069
Provisión para obsolescencia	<u>(48,638)</u>	<u>(87,333)</u>
Total	<u>35,970,757</u>	<u>25,862,595</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	87,333	27,282
Provisión (reversión) del año	(38,695)	47,658
Efecto de fusión (Nota 28)	<u>          </u>	<u>12,393</u>
Saldos al fin del año	<u>48,638</u>	<u>87,333</u>

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Gastos pagados por anticipado:</i>		
Arriendos operativos	825,737	1,098,816
Seguros	139,431	170,190
<i>Otros:</i>		
Mejoras en locales arrendados	1,038,173	1,337,133
Proyectos en desarrollo	391,227	322,723
Reclamo al Servicio de Rentas Internas - SRI	94,861	94,860
Depósitos en garantía	76,286	98,488
Derechos fiduciarios	<u>          </u>	<u>15,000</u>
Total	<u>2,565,715</u>	<u>3,137,210</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	803,740	765,995
No corriente	<u>1,761,975</u>	<u>2,371,215</u>
Total	<u>2,565,715</u>	<u>3,137,210</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

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 2012	1,992,822	(981,209)	1,011,613
Gasto amortización		(169,978)	(169,978)
Efecto de fusión (Nota 28)	<u>2,261,075</u>	<u>(1,765,577)</u>	<u>495,498</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>4,253,897</u>	<u>(2,916,764)</u>	<u>1,337,133</u>
Adiciones	253,246		253,246
Bajas	(497,859)	245,344	(252,515)
Reclasificaciones	(326,058)	285,632	(40,426)
Gasto amortización	<u>                    </u>	<u>(259,265)</u>	<u>(259,265)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>3,683,226</u>	<u>(2,645,053)</u>	<u>1,038,173</u>

## 9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	24,189,984	20,299,099
Depreciación acumulada	<u>(4,747,395)</u>	<u>(4,385,965)</u>
Total	<u>19,442,589</u>	<u>15,913,134</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno	13,123,687	10,549,416
Edificios y mejoras	3,342,888	2,188,890
Edificios bajo arrendamiento financiero	296,338	377,170
Muebles y enseres	525,623	491,380
Instalaciones	207,722	262,699
Equipos de computación	159,280	174,624
Vehículos	213,628	417,767
Vehículos demo	443,387	204,077
Equipos de oficina	171,329	197,313
Maquinaria y equipo	820,480	878,412
Otras propiedades y equipos	<u>138,227</u>	<u>171,386</u>
Total	<u>19,442,589</u>	<u>15,913,134</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio y mejoras</u>	<u>Edificios bajo arrendamiento financiero</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Equipos de computación</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Vehículos demo</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Otras propiedades y equipos</u>	<u>Total</u>
<i>Costo:</i>												
Saldos al 31 de diciembre del 2012	10,549,416	2,399,535	727,434	857,270	549,773	658,027	682,527	462,806	248,168	126,965	7,022	17,268,943
Adquisiciones		95,947		72,404		119,103	34,531	23,855	39,241	32,576	4,769	422,426
Ventas y bajas				(11,599)		(66,341)	(39,950)	(100,370)	(27,707)	(9,061)		(255,028)
Efecto de fusión (Nota 28)				<u>280,931</u>		<u>302,950</u>	<u>32,274</u>		<u>130,946</u>	<u>1,766,825</u>	<u>348,832</u>	<u>2,862,758</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	10,549,416	2,495,482	727,434	1,199,006	549,773	1,013,739	709,382	386,291	390,648	1,917,305	360,623	20,299,099
Adquisiciones	2,574,271	1,216,013		166,097		109,381	2,915	349,347	29,436	168,139	27,756	4,643,355
Ventas y bajas				(67,435)		(55,633)	(316,993)	(140,160)	(30,290)	(119,693)	(62,689)	(792,893)
Reclasificaciones		<u>40,426</u>		<u>1,030</u>		<u>(5,000)</u>			<u>(1,600)</u>	<u>(7,915)</u>	<u>13,482</u>	<u>40,423</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>13,123,687</u>	<u>3,751,921</u>	<u>727,434</u>	<u>1,298,698</u>	<u>549,773</u>	<u>1,062,487</u>	<u>395,304</u>	<u>595,478</u>	<u>388,194</u>	<u>1,957,836</u>	<u>339,172</u>	<u>24,189,984</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>												
Saldos al 31 de diciembre del 2012		(224,520)	(269,432)	(456,460)	(232,097)	(543,625)	(237,491)	(186,179)	(124,588)	(55,010)	(601)	(2,330,003)
Ventas y bajas				5,265		60,623	19,476	61,263	25,885	3,901		176,413
Efecto de fusión (Nota 28)				(174,763)		(262,244)	(16,942)	(65,288)	(65,288)	(975,481)	(188,333)	(1,683,051)
Gasto por depreciación		<u>(82,072)</u>	<u>(80,832)</u>	<u>(81,668)</u>	<u>(54,977)</u>	<u>(93,869)</u>	<u>(56,658)</u>	<u>(57,298)</u>	<u>(29,344)</u>	<u>(12,303)</u>	<u>(303)</u>	<u>(549,324)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013		(306,592)	(350,264)	(707,626)	(287,074)	(839,115)	(291,615)	(182,214)	(193,335)	(1,038,893)	(189,237)	(4,385,965)
Ventas y bajas				41,730		44,743	159,060	84,591	21,350	76,780	30,038	458,292
Reclasificación				(116)		5,022			173	3,002	(8,081)	
Gasto por depreciación		<u>(102,441)</u>	<u>(80,832)</u>	<u>(107,063)</u>	<u>(54,977)</u>	<u>(113,857)</u>	<u>(49,121)</u>	<u>(54,468)</u>	<u>(45,053)</u>	<u>(178,245)</u>	<u>(33,665)</u>	<u>(819,722)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014		<u>(409,033)</u>	<u>(431,096)</u>	<u>(773,075)</u>	<u>(342,051)</u>	<u>(903,207)</u>	<u>(181,676)</u>	<u>(152,091)</u>	<u>(216,865)</u>	<u>(1,137,356)</u>	<u>(200,945)</u>	<u>(4,747,395)</u>

## 10. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Software y licencias	1,076,367	1,025,454
Amortización acumulada software y licencias	<u>(905,939)</u>	<u>(760,634)</u>
Total	<u>170,428</u>	<u>264,820</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 2012	878,058	(550,162)	327,896
Adiciones	38,262		38,262
Gasto amortización		(160,278)	(160,278)
Efecto de fusión (Nota 28)	<u>109,134</u>	<u>(50,194)</u>	<u>58,940</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	1,025,454	(760,634)	264,820
Adiciones	50,913		50,913
Gasto amortización	<u>                    </u>	<u>(145,305)</u>	<u>(145,305)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>1,076,367</u>	<u>(905,939)</u>	<u>170,428</u>

## 11. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Subsidiarias:</i>		
Foton del Ecuador S.C.C. (1)	6,377,315	1,500,999
Automotores del Valle Vallemotors S.A.	313,123	313,123
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	255,000	63,750
<i>Asociadas:</i>		
Audesur S.A.	240,000	240,000
Otras menores	<u>21,669</u>	<u>21,669</u>
Total	<u>7,207,107</u>	<u>2,139,541</u>

(1) Corresponde al aporte realizado a su relacionada Foton del Ecuador S.C.C. por US\$4.8 millones mediante la capitalización de cuentas por cobrar que mantenía la Compañía a su relacionada.

<u>Nombre de Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	Porcentaje de participación Diciembre, 31	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Automotores del Valle S.A.	Venta de vehículos y accesorios	52.19	52.19
Audesur S.A.	Venta de vehículos y accesorios	35.00	35.00
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	Venta de accesorios y repuestos de vehículos.	51.00	51.00
Foton del Ecuador S.C.C.	Venta de vehículos y accesorios	99.90	99.90

Los estados financieros de Automotores y Anexos S.A. AYASA por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee control, tal como lo establece la NIIF 10 Estados financieros consolidados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Automotores y Anexos S.A. AYASA presenta estados financieros separados.

## 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 2014</u>			
<i>Instituciones financieras:</i>			
Banco Internacional S.A.	7.50%	10-Mar-15	2,534,806
Banco Internacional	7.50%	16-Mar-15	2,068,401
EFG Bank	7.25%	9-Abr-15	6,265,970
Banco de Guayaquil S.A.	8.95%	10-Dic-15	996,017
Intereses por pagar			<u>35,686</u>
Subtotal			11,900,880
<i>Arrendamiento financiero:</i>			
Colverst	39.92%	31-Ago-18	<u>488,363</u>
Total			<u>12,389,243</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente			5,715,372
No corriente			<u>6,673,871</u>
Total			<u>12,389,243</u>

	<u>Tasa de Interés</u>	... Diciembre 31, ... <u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u> (en U.S. dólares)
<i>Año 2013</i>			
<i>Instituciones financieras:</i>			
Banco Internacional S.A.	8.75%	24-Enero-14	97,163
EFG Bank	7.25%	20-Marzo-14	6,265,970
Banco de Guayaquil S.A.	8.95%	10-Diciembre-15	1,905,985
Intereses por pagar			<u>23,997</u>
Subtotal			8,293,115
<i>Arrendamiento financiero:</i>			
Colverst	39.92%	31-Agosto-18	<u>545,865</u>
Total			<u>8,838,980</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente			7,354,600
No corriente			<u>1,484,380</u>
Total			<u>8,838,980</u>

Los vencimientos contractuales futuros de capital son como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
2014		7,354,600
2015	5,715,372	1,076,480
2016	6,378,080	112,109
2017	157,345	157,345
2018	<u>138,446</u>	<u>138,446</u>
Total	<u>12,389,243</u>	<u>8,838,980</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

### 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	1,924,227	1,494,227
Proveedores del exterior	5,330,256	3,063,169
Compañías relacionadas (Nota 27.1)	421,034	66,925
Anticipo de clientes	<u>3,129,456</u>	<u>1,800,458</u>
Subtotal	<u>10,804,973</u>	<u>6,424,779</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Cuentas por pagar por gastos varios	2,739	6,632
Provisiones de gastos	85,848	112,473
Dividendos por pagar	<u>844</u>	<u>          </u>
Subtotal	<u>89,431</u>	<u>119,105</u>
Total	<u>10,894,404</u>	<u>6,543,884</u>

### 14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros registrados al costo amortizado:</i>		
Emisión de obligaciones	8,230,755	12,127,810
Titularización de flujos futuros	<u>          </u>	<u>2,130,015</u>
Total	<u>8,230,755</u>	<u>14,257,825</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,380,755	5,807,825
No corriente	<u>4,850,000</u>	<u>8,450,000</u>
Total	<u>8,230,755</u>	<u>14,257,825</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) cuyo valor total fue colocado durante el primer trimestre del 2013 con las características que se detallan a continuación:

<u>Serie</u>	<u>Valor nominal</u> (en U.S dólar)	<u>Plazo en años</u>	<u>Interés</u>	<u>Pago de capital e 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.

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Activos en Garantía / Descripción</u>	<u>Saldo</u> (en miles de U.S. dólares)
General	Total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica	<u>59,587</u>
Específica	No existe garantía específica	_____

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 2014, el índice de liquidez es de 2.62 (2.33 para el año 2013) y los gastos operativos representan el 16.15% sobre ventas netas (16.8% para el año 2013).

**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 la colocación de los valores se realizó desde el 19 de noviembre de 2010 hasta el 7 de febrero de 2011. El Fideicomiso fue liquidado en el mes de diciembre 2014 una vez cancelado el último cupón a los inversionistas.

**ESPACIO EN BLANCO**

## 15. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

15.1 *Pasivos del año corriente* - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta por pagar	1,439,817	873,094
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	1,164,942	298,439
Retenciones de IVA por pagar	229,540	182,612
Impuesto a la Salidad de Divisas - ISD por pagar	36,447	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>405,264</u>	<u>364,024</u>
Total	<u>3,276,010</u>	<u>1,718,169</u>

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	12,541,035	11,120,287
Gastos no deducibles	1,190,950	1,426,276
Ingresos exentos y otras deducciones		<u>(107,186)</u>
Utilidad gravable	<u>13,731,985</u>	<u>12,439,377</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>3,021,037</u>	<u>2,736,663</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,608,375</u>	<u>1,598,520</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Corriente	3,021,037	2,736,663
Diferido	<u>108,838</u>	<u>(5,767)</u>
Total	<u>3,129,875</u>	<u>2,730,896</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>24.96%</u>	<u>24.56%</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.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Si el anticipo calculado es menor que el impuesto a la renta causado, este último debe ser declarado y pagado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 además son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

**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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	873,094	815,951
Provisión del año	3,021,037	2,564,682
Provisión del año - efecto de fusión (Nota 28)		171,981
Pagos efectuados	(2,454,314)	(2,342,961)
Pagos efectuados - efecto de fusión (Nota 28)	<u>                    </u>	<u>(336,559)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,439,817</u>	<u>873,094</u>

**Pagos Efectuados** - Corresponde al impuesto del año 2013 cancelado en el mes de abril del 2014, el anticipo pagado y retenciones en la fuente.

**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>resultados</u> (en U.S. dólares)	Saldos al fin del <u>año</u>
<b><i>Año 2014</i></b>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos</i>			
<i>en relación a:</i>			
Provisión para obsolescencia de inventarios	19,213	(8,513)	10,700
Propiedades y equipo	(41,807)	(137,633)	(179,440)
Activos intangibles	(3,457)	3,457	
Gastos acumulados - provisiones		28,719	28,719
Pasivo por arrendamiento financiero	<u>20,179</u>	<u>5,132</u>	<u>25,311</u>
Total	<u>(5,872)</u>	<u>(108,838)</u>	<u>(114,710)</u>
<b><i>Año 2013</i></b>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos</i>			
<i>en relación a:</i>			
Provisión para obsolescencia de inventarios	6,002	13,211	19,213
Propiedades y equipo	(17,156)	(24,651)	(41,807)
Activos intangibles	(2,321)	(1,136)	(3,457)
Pasivo por arrendamiento financiero	11,439	8,740	20,179
Efecto de fusión (Nota 28)	<u>                    </u>	<u>9,602</u>	<u>                    </u>
Total	<u>(2,036)</u>	<u>5,766</u>	<u>(5,872)</u>

## **15.5 Aspectos Tributarios y Regulatorios**

**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 del 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 (valor FOB) y 10,093 unidades para los años 2013 y 2014.

**Cupo en las importaciones de vehículos resolución No. 049-2014 del COMEX** - Con fecha 29 de diciembre del 2014, se prorroga hasta el 31 de diciembre de 2015, la vigencia de la resolución del COMEX No. 66 del año 2012. Adicionalmente, se concede un cupo para la importación de vehículos eléctricos de hasta 1,000 unidades o US\$25 millones (valor FOB) lo que suceda primero.

El nuevo régimen aplica tanto para importación de vehículos (CBU) así como para las partes de los mismos (CKD) para el ensamblaje en el país. En el caso de Automotores y Anexos S.A. AYASA esta resolución significa que el valor de importación en unidades de venta para el 2015 asciende a 4776, y cupo de US\$50 millones (valor FOB). Posteriormente, con fecha 3 de febrero de 2015 el COMEX emite resolución No. 003-2015, mediante la cual se aprueba, para el caso de Automotores y Anexos S.A., el incremento de importación en unidades anuales a 5,167 unidades y cupo de US\$54.8 millones (valor FOB).

**Resolución No. 050-2014 del COMEX** - Con fecha 29 de diciembre del 2014, se aprueba la aplicación de una medida correctiva del Acuerdo de Cartagena para los productos originarios del Perú y Colombia. La medida correctiva consistirá en la aplicación de un derecho aduanero ad valorem equivalente al 7% para los productos originarios del Perú y del 21% para los productos originarios de Colombia la cual tendrá aplicación para las mercancías cuyas declaraciones aduaneras sean presentadas desde el 5 de enero del 2015 en adelante. Esta resolución tiene impacto para Automotores y Anexos S.A.A AYASA directamente en la importación de vehículos de la marca RENAULT.

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 Postventa Repuestos Nissan, Repuestos Renault y Talleres, así como Lubricantes. Adicionalmente para obtener crecimiento en el año 2015 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.

Adicionalmente para el año 2015, se ha previsto un análisis de los precios para los vehículos Nissan y Renault incluyendo revisión de estructura y tamaño de la red de distribución. Así como ajustes en gastos de ventas que al ser variables en función a las ventas los mismos se reducirán (principalmente en gastos de mercadeo y de logística).

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

## ***Impuesto a la renta***

### ***Excepciones***

- Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.

### ***Deducibilidad de gastos***

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

### ***Tarifa de impuestos a la renta***

- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

### ***Anticipo de impuesto a la renta***

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

## 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 2014, 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 2015. 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 2013, la Compañía preparó dicho estudio en base al cual determinó un ajuste al impuesto a la renta por pagar de US\$30 mil, el cual fue incluido en la conciliación tributaria.

## 17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	2,213,215	1,962,495
Beneficios sociales	1,372,293	1,096,507
Bono empleados taller auto y otras provisiones	169,742	236,005
Otras	<u>96,062</u>	<u>3,262</u>
Total	<u>3,851,312</u>	<u>3,298,269</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,962,495	1,692,648
Provisión del año	2,213,124	1,883,553
Provisión del año - efecto de fusión		78,942
Pagos efectuados	<u>(1,962,404)</u>	<u>(1,692,648)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,213,215</u>	<u>1,962,495</u>

## 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,706,662	2,199,450
Bonificación por desahucio	<u>827,427</u>	<u>729,342</u>
Total	<u>3,534,089</u>	<u>2,928,792</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,199,450	1,567,187
Costo por servicio	248,316	156,547
Costo por intereses	145,190	101,947
Pérdidas actuariales	250,773	35,877
Otros	(63,314)	(73,767)
Beneficios pagados	(73,753)	
Efecto de fusión (Nota 28)	<u>                    </u>	<u>411,659</u>
Saldos al fin del año	<u>2,706,662</u>	<u>2,199,450</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	729,342	520,410
Costo por servicios	66,718	36,798
Costo por intereses	49,399	35,103
Pérdidas actuariales	6,114	14,099
Beneficios pagados	(24,146)	(12,459)
Efecto de fusión (Nota 28)	<u>                    </u>	<u>135,391</u>
Saldos al fin del año	<u>827,427</u>	<u>729,342</u>

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a 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>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.54%	7.00%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de rotación	11.80%	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%)	198,903	53,452
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	0%	9%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(178,100)	(47,965)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	0%	(8%)
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	205,090	55,366
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	0%	9%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(184,731)	(49,956)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	0%	(8%)

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo por servicio	321,988	294,243
Costo por intereses	<u>194,589</u>	<u>168,586</u>
Subtotal costo de beneficios definidos reconocido en resultados	<u>516,577</u>	<u>462,829</u>
<i>Nuevas mediciones:</i>		
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(63,314)	(73,767)
Pérdidas actuariales	<u>256,887</u>	<u>23,928</u>
Subtotal efecto de beneficios definidos reconocido en otro resultado integral	<u>193,573</u>	<u>(49,839)</u>
Total	<u>710,150</u>	<u>412,990</u>

## 19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

La Compañía 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 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 Dirección General o Presidencia Corporativa 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, reducción de cupos, etc. afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus activos financieros

**19.1.3 Riesgo de mercado en tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesta 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 81% del total de ingresos de la Compañía. 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 Corporativa y Dirección General, y no deberá ser menor al costo de capital promedio ponderado de la Compañía.

**19.1.4 Riesgo de mercado en precios** - Las operaciones de la Compañía 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 de la Compañía 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 la Compañía comercializa.

No obstante el hecho de que la Compañía 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 de la Compañía 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 la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas sean requeridas.

La Presidencia Corporativa 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 de la Compañía.

La Compañía 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 de la Compañía, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales. Administrando sus activos y pasivos financieros

**19.1.6 Riesgo de capital** - La Compañía 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 de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$41,737,362
Índice de liquidez	2.53 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.76 veces
Deuda financiera / activos totales	21%

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	12,557,724	9,288,506
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar menos anticipos a proveedores (Nota 5)	17,950,244	17,056,123
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>429,585</u>	<u>636,396</u>
Total	<u>30,937,553</u>	<u>26,981,025</u>
<i>Pasivos financieros medios al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar menos anticipos de clientes (Nota 13)	7,764,948	4,743,426
Préstamos con instituciones financieras y otros (Nota 12)	12,389,243	8,838,980
Otros pasivos financieros (Nota 14)	<u>8,230,755</u>	<u>14,257,825</u>
Total	<u>28,384,946</u>	<u>27,840,231</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Otros pasivos financieros:</i>		
Obligaciones emitidas	<u>8,563,915</u>	<u>11,777,428</u>
Titularización de flujos	<u>                    </u>	<u>3,750,500</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, 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 pasivos financieros**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los valores razonables de la titularización de cartera 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>2014</u>	<u>2013</u>
Titularización de cartera	=====	<u>101.41%</u>
Obligaciones emitidas	<u>104.02%</u>	<u>102.82%</u>

## 20. PATRIMONIO

**20.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste en 22,327,505 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**20.2 Acciones en Tesorería** - Con fecha 23 de diciembre del 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía resolvió y autorizó a Automotores y Anexos S.A. AYASA la compra y posterior cesión de 728,943 acciones propias de US\$1 valor nominal unitario, por un valor de US\$728,943.

### 20.3 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 y Facultativa** - Esta constituida de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la Compañía de manera voluntaria.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	27,555,477	20,265,956
Pérdidas acumuladas - fusión (Nota 28)	(1,183,653)	(1,183,653)
Reserva por valuación PCGA anteriores	543,347	543,347
Utilidades retenidas restringidas resultado de adopción por primera vez de NIIF	<u>4,256,129</u>	<u>4,256,129</u>
Total	<u>31,171,300</u>	<u>23,881,779</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 hubiese; 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 2012, se utilizó parte del saldo de las referidas reservas.

**20.5 Dividendos** - Los pagos de dividendos son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)	<u>Fecha de declaración</u>
2014	1,084,145	27/Mar/14
2013	1,100,000	26/Mar/13

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 de la Compañía es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de vehículos	170,147,171	161,777,560
Venta de repuestos	28,022,000	27,150,925
Venta de llantas, accesorios y aditivos	2,037,641	2,059,343
Prestación de servicios	9,647,590	9,651,661
Ingresos por comisiones (1)	<u>832,895</u>	<u>750,688</u>
Total	<u>210,687,297</u>	<u>201,390,177</u>

(1) Corresponde a comisiones por seguros de vehículos, dispositivos y vehículos usados.

## 22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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
- 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>Margen bruto por segmento</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
			... (en U.S. dólares) ...	
Vehículos Nissan	126,697,260	117,006,892	16,559,332	12,984,620
Vehículos Renault	43,449,910	44,720,667	8,384,082	8,464,479
Vehículos Pesados		50,001		4,546
Repuestos Nissan	22,070,691	11,360,221	10,877,561	9,012,475
Repuestos Renault	5,951,309	5,457,008	2,512,519	2,251,225
Repuestos Taller		10,333,696		1,858,478
Repuestos Pesados				
Llantas	762,507	988,204	96,553	221,292
Lubricantes	1,275,134	1,071,140	353,310	246,345
Servicios	9,647,590	9,651,661	4,869,410	6,277,846
Comisiones	<u>832,896</u>	<u>750,687</u>	<u>832,895</u>	<u>750,687</u>
Total	<u>210,687,297</u>	<u>201,390,177</u>	<u>44,485,662</u>	<u>42,071,993</u>

### 23. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Un resumen de otros ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Incentivos y garantías de fábrica	763,856	1,554,298
Ingresos por arriendos y servicios básicos	796	598,032
Ingresos por movilización y bodegaje	224,759	214,634
Recuperaciones pagos al personal	274,231	113,763
Utilidad en venta de acciones		104,598
Diferencial cambiario	22,540	29,881
Otros	<u>876,382</u>	<u>694,277</u>
Total	<u>2,162,564</u>	<u>3,309,483</u>

## 24. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de ventas</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
<b><u>Año 2014</u></b>				
Costo de ventas de vehículos	145,203,756			145,203,756
Costo de ventas de llantas y repuestos	16,625,798			16,625,798
Costo de ventas servicios externos	1,226,708			1,226,708
Gastos por beneficios a los empleados	3,145,373	7,603,822	6,259,902	17,009,097
Gastos de logística		1,858,807		1,858,807
Gastos de publicidad		3,495,877		3,495,877
Comisiones y gastos conexos		842,048		842,048
Gastos por servicios generales			1,748,298	1,748,298
Gastos de arriendo			1,720,504	1,720,504
Honorarios profesionales			1,080,752	1,080,752
Gastos por depreciación y amortización		195,866	1,028,328	1,224,194
Gastos de mantenimiento		103,201	1,565,337	1,668,538
Servicios de terceros			771,640	771,640
Otros costos y gastos		170,379	438,291	608,670
Gastos de viaje		151,846	218,634	370,480
Gastos no deducibles			596,720	596,720
Materiales y suministros			224,426	224,426
Seguros			261,160	261,160
Gasto de vehículos exonerados		520,267		520,267
Impuestos y contribuciones			312,591	312,591
Provisión para cuentas incobrables			<u>158,522</u>	<u>158,522</u>
<b>Total</b>	<u>166,201,635</u>	<u>14,942,113</u>	<u>16,385,105</u>	<u>197,528,853</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de ventas</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
<b><u>Año 2013</u></b>				
Costo de ventas de vehículos	140,323,916			140,323,916
Costo de ventas de llantas y repuestos	16,110,875			16,110,875
Costo de ventas servicios externos	684,375			684,375
Gastos por beneficios a los empleados	2,199,018	6,905,646	6,678,189	15,782,853
Gastos de logística		1,958,794		1,958,794
Gastos de publicidad		3,645,399		3,645,399
Comisiones y gastos conexos		1,071,151		1,071,151
Gastos por servicios generales			1,815,818	1,815,818
Gastos de arriendo			1,727,788	1,727,788
Honorarios profesionales			960,018	960,018
Gastos por depreciación y amortización		191,764	1,137,465	1,329,229
Gastos de mantenimiento		109,918	926,172	1,036,090
Servicios de terceros			653,254	653,254
Otros costos y gastos		400,396	208,369	608,765
Gastos de viaje		206,862	218,637	425,499
Gastos no deducibles			636,164	636,164
Materiales y suministros			202,340	202,340
Seguros			227,970	227,970
Gasto de vehículos exonerados		469,519		469,519
Impuestos y contribuciones			283,888	283,888
Provisión para cuentas dudosas			<u>233,355</u>	<u>233,355</u>
<b>Total</b>	<b><u>159,318,184</u></b>	<b><u>14,959,449</u></b>	<b><u>15,909,427</u></b>	<b><u>190,187,060</u></b>

**Gastos por beneficios a empleados** - Un detalle de costos y gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	7,816,772	7,619,888
Bono por cumplimiento	3,159,759	2,941,933
Participación a trabajadores	2,213,124	1,962,404
Beneficios sociales	2,301,271	1,860,540
Aportes al IESS	1,196,183	1,103,845
Beneficios definidos	<u>321,988</u>	<u>294,243</u>
<b>Total</b>	<b><u>17,009,097</u></b>	<b><u>15,782,853</u></b>

**Gasto Depreciación y Amortización** - Un detalle de depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipos	819,722	824,376
Amortización de activos intangibles	145,305	180,282
Amortización de mejoras en locales arrendados	<u>259,167</u>	<u>324,571</u>
Total	<u>1,224,194</u>	<u>1,329,229</u>

## 25. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por otros pasivos financieros	947,274	1,337,826
Intereses por préstamos bancarios (Nota 12)	654,478	827,995
Comisiones y otros gastos por cartas de crédito	386,170	595,516
Comisiones tarjetas de crédito	534,328	515,218
Intereses por arrendamiento financiero	177,487	193,887
Costo financiero beneficios definidos	194,589	168,586
Otros costos financieros	276,691	108,535
Otros gastos por interés	<u>165</u>	<u>1,887</u>
Total	<u>3,171,182</u>	<u>3,749,450</u>

## 26. UTILIDAD BÁSICA 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	9,411,160	8,389,391
Promedio ponderado de número de acciones	<u>22,311,523</u>	<u>22,311,523</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.42</u>	<u>0.38</u>

## 27. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

27.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Automotores del Valle S.A.	19,618,625	21,649,735	72,517	108,291
Audesur S.A.	17,696,872	18,239,998	121,227	209,454
Fotón del Ecuador S.C.C.	95,632	61,363		
Telematica Equinoccional				
Telequinox S.A.	<u>65,192</u>	<u>                    </u>	<u>615,923</u>	<u>                    </u>
Total	<u>37,476,321</u>	<u>39,951,096</u>	<u>809,667</u>	<u>317,745</u>

27.2 *Saldos con partes relacionadas* - Los siguientes saldos netos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados a partes <u>relacionadas</u>		Saldos adeudados por <u>partes</u> <u>relacionadas</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... Diciembre 31, ... ... (en U.S. dólares) ...			
Automotores del Valle S.A.	6,815	43,563	3,708,933	3,660,956
Audesur S.A.	18,840	23,362	2,976,990	1,666,790
Telematica Equinoccional				
Telequinox S.A.	395,379		7,137	
Foton del Ecuador S.C.C.	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>112,352</u>
Total	<u>421,034</u>	<u>66,925</u>	<u>6,693,060</u>	<u>5,440,098</u>

27.3 *Otras cuentas por cobrar a relacionadas* - Un resumen de otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Foton del Ecuador S.C.C.	<u>1,807</u>	<u>2,695,258</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	2,217,248	1,968,420
Beneficios definidos	<u>428,313</u>	<u>181,619</u>
Total	<u>2,645,561</u>	<u>2,150,039</u>

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

## **28. SALDOS INICIALES DE TALLERAUTO S.A. PARA FUSIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

A continuación se presentan los saldos al 26 de diciembre del 2013 de Tallerauto S.A. que se incorporaron a los estados financieros de Automotores y Anexos S.A. a la fecha de la fusión:

**ESPACIO EN BLANCO**

## **ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresado en U.S. dólares)

---

### **ACTIVOS**

#### ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo y equivalentes de efectivo	586,568
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,302,715
Inventarios	335,886
Activos por impuestos corrientes	164,578
Otros activos	<u>17,974</u>
Total activos corrientes	<u>2,407,721</u>

#### ACTIVOS NO CORRIENTES:

Propiedades y equipos	1,179,707
Activos intangibles	58,940
Otros activos	<u>515,901</u>
Total activos no corrientes	<u>1,754,548</u>

TOTAL	<u>4,162,269</u>
-------	------------------

### **PASIVOS Y PATRIMONIO**

#### PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)	1,832,877
Pasivos por impuestos corrientes	121,050
Obligaciones acumuladas	<u>343,659</u>
Total pasivos corrientes	<u>2,297,586</u>

#### PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos	547,019
Pasivos por impuestos diferidos	<u>9,342</u>
Total pasivos no corrientes	<u>556,361</u>

Total pasivos	<u>2,853,947</u>
---------------	------------------

#### PATRIMONIO:

Capital social	728,951
Reserva legal	67,112
Reserva estatutaria	17,165
Utilidades retenidas	<u>495,094</u>

Total patrimonio	<u>1,308,322</u>
------------------	------------------

TOTAL	<u>4,162,269</u>
-------	------------------

(1) En este rubro se incluye US\$1,369,484 correspondiente a un saldo por pagar a Automotores y Anexos S.A. AYASA que fueron eliminados en los estados financieros a la fecha de la fusión.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
(Expresado en U.S. dólares)

---

INGRESOS	17,863,639
COSTO DE VENTAS (1)	<u>11,849,033</u>
MARGEN BRUTO	6,014,606
Otros ingresos	194,084
Gastos de ventas (1)	(1,726,038)
Gastos de administración (1)	(3,640,329)
Costos financieros	(357,204)
Otros gastos operativos	<u>(37,778)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>447,341</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	
Corriente	171,981
Diferido	<u>(259)</u>
Total	<u>171,722</u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u>275,619</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO	
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>	
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios	
Definidos	<u>26,049</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL	<u>301,668</u>

- (2) En estos rubros se incluye un total de US\$10,423,602 correspondiente a transacciones con Automotores y Anexos S.A. AYASA que fueron eliminados en los estados financieros a la fecha de la fusión.

## 29. CONTINGENCIAS

Actas de Determinación sobre Impuesto a la Renta de los Años 2006, 2008 y 2010 - La Administración Tributaria ha revisado las declaraciones de impuestos de la Compañía del año 2006, 2008 y 2010, determinando diferencias en impuestos por alrededor de US\$1.2 millones más intereses. 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.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (febrero 27 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

### **31. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros (no consolidados) han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Presidente de la Compañía el 27 de febrero del 2015 y serán presentados a la Junta de Accionistas hasta el 27 de marzo del 2015 para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

---