

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
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:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

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 2013 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 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 27 a los estados financieros, con fecha 26 de diciembre del 2013, se registró contablemente la fusión por absorción de Automotores y Anexos S.A. AYASA con la compañía Tallerauto S.A. (compañía relacionada). La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 26 de diciembre del 2013. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión.
- 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, Marzo 12, 2014
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 2013

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	9,288,506	14,412,765
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	28,078,003	10,487,190
Otros activos financieros	6	636,396	543,101
Inventarios	7	25,862,595	28,768,884
Otros activos	8	<u>765,995</u>	<u>651,232</u>
Total activos corrientes		<u>64,631,495</u>	<u>54,863,172</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	9	15,913,134	14,938,940
Activos intangibles	10	264,820	327,896
Inversiones en acciones	11	2,139,541	1,199,121
Otros activos	8	<u>2,371,215</u>	<u>1,986,489</u>
Total activos no corrientes		<u>20,688,710</u>	<u>18,452,446</u>
TOTAL		<u>85,320,205</u>	<u>73,315,618</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Nicolás Espinosa
Presidente Ejecutivo

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

Préstamos con instituciones financieras y otros	12	7,354,600	6,025,791
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	6,543,884	4,045,393
Otros pasivos financieros	14	5,807,825	3,686,411
Pasivos por impuestos corrientes	15	1,718,169	1,339,434
Obligaciones acumuladas	17	<u>3,298,269</u>	<u>2,633,382</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,722,747</u>	<u>17,730,411</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos con instituciones financieras y otros	12	1,484,380	8,717,820
Otros pasivos financieros	14	8,450,000	5,395,224
Obligaciones por beneficios definidos	18	2,928,792	2,087,597
Pasivos por impuestos diferidos	15	<u>5,872</u>	<u>2,036</u>
Total pasivos no corrientes		<u>12,869,044</u>	<u>16,202,677</u>

Total pasivos		<u>37,591,791</u>	<u>33,933,088</u>
---------------	--	-------------------	-------------------

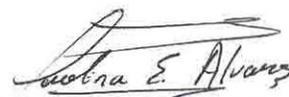
PATRIMONIO:

20

Capital social		22,327,500	21,598,549
Reserva legal		1,501,932	682,544
Reserva estatutaria y facultativa		17,203	38
Utilidades retenidas		<u>23,881,779</u>	<u>17,101,399</u>

Total patrimonio		<u>47,728,414</u>	<u>39,382,530</u>
------------------	--	-------------------	-------------------

TOTAL		<u>85,320,205</u>	<u>73,315,618</u>
-------	--	-------------------	-------------------



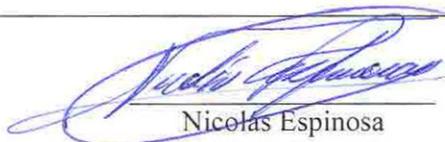
Carolina Álvarez
Contadora General

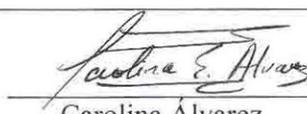
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2012</u>
INGRESOS	21, 22	201,390,177	187,953,250
COSTO DE VENTAS	24	<u>159,318,184</u>	<u>151,435,124</u>
MARGEN BRUTO		42,071,993	36,518,126
Ingresos financieros		521,435	844,957
Otros ingresos operativos	23	3,309,483	2,676,337
Gastos de ventas	24	(14,959,449)	(14,246,130)
Gastos de administración	24	(15,909,427)	(12,226,855)
Costos financieros	25	(3,749,450)	(4,091,014)
Otros gastos operativos		<u>(164,298)</u>	<u>(46,418)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>11,120,287</u>	<u>9,429,003</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	15		
Corriente		2,736,663	2,220,956
Diferido		<u>(5,767)</u>	<u>(152,570)</u>
Total		<u>2,730,896</u>	<u>2,068,386</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>8,389,391</u>	<u>7,360,617</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>49,839</u>	<u>162,143</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>8,439,230</u>	<u>7,522,760</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN	26	<u>0.39</u>	<u>0.35</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Nicolás Espinosa
Presidente Ejecutivo


Carolina Álvarez
Contadora General

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal ... (en U.S. dólares) ...	Reserva estatutaria y facultativa	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2011	8,952,540	(5)	1,734,746	37	22,280,671	32,967,989
Utilidad del año					7,360,617	7,360,617
Aumento de capital	12,646,014		(1,734,745)	1	(10,911,270)	(850,000)
Pago de dividendos			682,543		(682,543)	
Apropiación de reserva legal					162,143	162,143
Otro resultado integral del año					(258,219)	(258,219)
Ajustes						
Saldos al 31 de diciembre del 2012, restablecido	21,598,554	(5)	682,544	38	17,101,399	39,382,530
Utilidad del año					8,389,391	8,389,391
Pago de dividendos					(1,100,000)	(1,100,000)
Apropiación de reserva legal			752,276		(752,276)	
Otro resultado integral del año					23,790	23,790
Otro resultado integral del año - efecto de fusión (Nota 27)	728,951		67,112	17,165	26,049	26,049
Efecto de fusión (Nota 27)					193,426	1,006,654
Saldos al 31 de diciembre del 2013	22,327,505	(5)	1,501,932	17,203	23,881,779	47,728,414

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Nicolás Espinosa
Presidente Ejecutivo


Carolina Alvarez
Contadora General

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		188,121,107	198,934,082
Pagado a proveedores y a empleados		(184,944,215)	(183,442,200)
Costos financieros		(3,110,081)	(4,059,667)
Ingresos financieros		521,435	844,957
Impuesto a la renta		(2,342,961)	(2,004,835)
Otros ingresos, neto		<u>2,986,687</u>	<u>2,731,813</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación		<u>1,231,972</u>	<u>13,004,150</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(422,426)	(578,463)
Aporte de capital en subsidiaria		(1,564,749)	
Precio de venta de propiedades y equipos		83,210	58,669
Incremento de otros activos financieros		(93,295)	(145,331)
Adquisición de mejoras en locales arrendados			(404,747)
Dividendos recibidos			52,187
Adquisición de activos intangibles		<u>(38,262)</u>	<u>(67,281)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(2,035,522)</u>	<u>(1,084,966)</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 2013**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos y otros pasivos financieros		(842,019)	(5,761,967)
Préstamo a compañía relacionada		(2,965,258)	
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(1,100,000)</u>	<u>(850,000)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Financiamiento		<u>(4,907,277)</u>	<u>(6,611,967)</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto durante el año		(5,710,827)	5,307,217
Efecto de fusión (Nota 27)		586,568	
Saldos al comienzo del año		<u>14,412,765</u>	<u>9,105,548</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>9,288,506</u>	<u>14,412,765</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Efecto neto en el patrimonio por fusión por absorción	27	<u>193,426</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Nicolás Espinosa
Presidente Ejecutivo


Carolina Álvarez
Contadora General

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Automotores y Anexos S.A. AYASA fue constituida el 23 de marzo de 1963 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de abril de 1963 y tiene como principal operación la importación y comercialización de vehículos livianos, repuestos, partes y piezas de las marcas NISSAN y RENAULT.

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

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 681 y 701 empleados respectivamente.

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

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).

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

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, 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 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).

2.3 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.

2.4 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.

2.5 Propiedades y equipos

2.5.1 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.

2.5.2 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.

2.5.3 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 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	-

2.5.4 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.

2.5.5 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.

2.6 Activos intangibles

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

2.6.2 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

2.7 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.

2.8 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.

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

2.9.1 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.

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

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

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

2.9.3 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.

2.10 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.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 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.

2.11.2 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.

2.11.3 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.

2.12 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.

2.12.1 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.

- 2.13 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.13.1 Venta de 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.
- 2.13.2 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.
- 2.13.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses** - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.
- 2.14 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.15 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros (no 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.

- 2.16 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.

2.16.1 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.

2.16.2 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.

2.16.3 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.

2.16.4 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.

2.16.5 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.

2.16.6 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.

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

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

2.18 Normas revisadas con efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

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

Normas nuevas y revisadas en relación a consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo del 2012, se emitieron las siguientes normas nuevas y revisadas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2012)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2012)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

Con posterioridad a la emisión de estas normas, se publicaron modificaciones a la NIIF 10 y NIIF 12, a fin de brindar cierta orientación para el período de transición en la aplicación por primera vez de estas normas.

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado por primera vez la NIIF 10 y la NIC 28 (revisada en el 2012), junto con las modificaciones de la NIIF 10 y NIIF 12, en cuanto a la orientación en el período de transición.

El impacto de la aplicación de estas normas se detalla a continuación:

Impacto en la aplicación de la NIIF 10

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*, que se relacionan con los estados financieros consolidados y SIC 12 *Consolidación - Entidades de Propósito Especial*. La NIIF 10 modifica la definición de control, de tal manera que un inversor tiene el control sobre la participada cuando:

a) tiene poder sobre la participada; b) está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y c) tiene la capacidad de utilizar su poder para afectar sus retornos. Estos tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga control sobre una entidad participada. Anteriormente, el control se definía como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Adicionalmente, la NIIF 10 incluye orientación para explicar cuando un inversionista tiene el control de una participada.

La Compañía no identificó otras entidades en las cuales tenga control, a parte de las reveladas en las notas a los estados financieros (no consolidados) adjuntos (Ver Nota 10).

Impacto en la aplicación de la NIIF 12

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

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

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

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

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

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

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

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

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

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

En el año 2013, la Compañía ha aplicado una serie de nuevas y revisadas normas, lo que ha dado lugar a efectos materiales sobre la información presentada en el estado (no consolidado) de situación financiera al 1 de enero del 2012. De acuerdo con las modificaciones a la NIC 1, la Compañía ha presentado un tercer estado de situación financiera al 1 de enero del 2012 sin las notas relacionadas, a excepción de los requerimientos de revelación de la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

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

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

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

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva, tal como se muestra en el estado de resultados integral.

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

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

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

2.20 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:

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

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

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

financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

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

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

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

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (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 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 esperan a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

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

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades y equipos*** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.
- 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 los instrumentos financieros*** - Algunos de los activos y 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 la información 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.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	346,792	569,308
Bancos	6,240,473	6,444,424
Inversiones temporales (1)	<u>2,701,241</u>	<u>7,399,033</u>
Total	<u>9,288,506</u>	<u>14,412,765</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde a inversiones a corto plazo en instituciones financieras locales, con un vencimiento promedio de 45 días, a tasas de interés entre el 4.75% y 5.25% (1.25% y 5.3% para el año 2012).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	7,991,972	4,488,457
Compañías relacionadas (Nota 27.1)	5,440,098	2,569,009
Empleados	15,784	24,499
Provisión para cuentas dudosas	<u>(328,148)</u>	<u>(314,717)</u>
Subtotal	<u>13,119,706</u>	<u>6,767,248</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores	11,021,880	3,104,379
Compañías relacionadas (Nota 27.2)	2,965,258	269,580
Otras cuentas por cobrar	1,138,168	335,940
Préstamos a empleados y anticipos	140,118	85,043
Provisión para otras cuentas por cobrar dudosas	<u>(307,127)</u>	<u>(75,000)</u>
Subtotal	<u>14,958,297</u>	<u>3,719,942</u>
Total	<u>28,078,003</u>	<u>10,487,190</u>

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

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	314,717	547,775
Provisión (reversión) del año	29,064	(169,205)
Efecto de fusión (Nota 27)	36,801	-
Castigos	<u>(52,434)</u>	<u>(63,853)</u>
Saldos al fin del año	<u>328,148</u>	<u>314,717</u>

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

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

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

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene una póliza de acumulación emitida el 1 de octubre del 2013, con vencimiento el 26 de febrero del 2014 (13 de septiembre del 2013 para el año 2012), a una tasa de interés del 0.75% y 0.6% anual para los años 2013 y 2012 respectivamente.
- (2) La Compañía mantiene una póliza de acumulación emitida el 1 de octubre de 2013, con vencimiento el 26 de febrero de 2014, a una tasa de interés del 4.3% anual.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos	6,204,542	2,758,820
Repuestos	7,605,339	6,684,433
Llantas	1,264,496	893,153
Accesorios, aditivos y lubricantes	493,238	549,845
Inventario en tránsito	10,203,244	17,909,915
Intermediación vehículos	179,069	
Provisión para obsolescencia	<u>(87,333)</u>	<u>(27,282)</u>
Total	<u>25,862,595</u>	<u>28,768,884</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, incluye US\$348,279 correspondiente al inventario de repuestos de Tallerauto adquiridos en el proceso de fusión (Nota 27).

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$157 millones y US\$151 millones respectivamente.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	27,282	271,783
Provisión del año	47,658	18,813
Efecto de fusión (Nota 27)	<u>12,393</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u><u>87,333</u></u>	<u><u>27,282</u></u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Gastos pagados por anticipado:</i>		
Arriendos operativos	1,098,816	950,563
Seguros	170,190	175,211
<i>Otros:</i>		
Mejoras en locales arrendados	1,337,133	1,011,613
Proyectos en desarrollo	322,723	308,274
Reclamo al Servicio de Rentas Internas - SRI	94,860	94,860
Depósitos en garantía	89,488	73,200
Derechos fiduciarios	15,000	15,000
Garantías	<u>9,000</u>	<u>9,000</u>
Total	<u><u>3,137,210</u></u>	<u><u>2,637,721</u></u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	765,995	651,232
No corriente	<u>2,371,215</u>	<u>1,986,489</u>
Total	<u><u>3,137,210</u></u>	<u><u>2,637,721</u></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 2011	1,588,075	(803,186)	784,889
Adiciones	404,747		404,747
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(178,023)</u>	<u>(178,023)</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 27)	<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>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	20,299,099	17,268,943
Depreciación acumulada	<u>(4,385,965)</u>	<u>(2,330,003)</u>
Total	<u>15,913,134</u>	<u>14,938,940</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno	10,549,416	10,549,416
Edificios y mejoras	2,188,890	2,175,015
Edificios bajo arrendamiento financiero	377,170	458,002
Muebles y enseres	491,380	400,810
Instalaciones	262,699	317,676
Equipos de computación	174,624	114,402
Vehículos	417,767	445,036
Vehículos demo	204,077	276,627
Equipos de oficina	197,313	123,580
Maquinaria y equipo	878,412	71,955
Otras propiedades y equipos	<u>171,386</u>	<u>6,421</u>
Total	<u>15,913,134</u>	<u>14,938,940</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terreno	Edificio y mejoras	Edificios bajo arrendamiento financiero	Muebles y enseres	Instalaciones	Equipos de computación ... (en U.S. dólares) ...	Vehículos	Vehículos demo	Equipos de oficina	Maquinaria y equipo	Otras propiedades y equipos	Total
<i>Costo:</i>												
Saldos al 31 de diciembre del 2011	10,549,416	2,240,204	727,434	763,006	526,690	612,611	652,630	383,446	232,603	126,965	7,022	16,822,027
Adquisiciones		159,331		94,264	23,083	49,874	136,996	99,350	15,565			578,463
Ventas y bajas						(4,458)	(107,099)	(19,990)				(131,547)
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 27)	-	-	-	280,931	-	302,950	32,274	-	130,946	1,766,825	348,832	2,862,758
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>10,549,416</u>	<u>2,495,482</u>	<u>727,434</u>	<u>1,199,006</u>	<u>549,773</u>	<u>1,013,739</u>	<u>709,382</u>	<u>386,291</u>	<u>390,648</u>	<u>1,917,305</u>	<u>360,623</u>	<u>20,299,099</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>												
Saldos al 31 de diciembre del 2011		(147,218)	(188,600)	(375,946)	(177,917)	(448,713)	(200,070)	(127,729)	(97,826)	(42,929)	(451)	(1,807,399)
Ventas y bajas						2,270	16,258	7,579				26,107
Gasto por depreciación		(77,302)	(80,832)	(80,514)	(54,180)	(97,182)	(53,679)	(66,029)	(26,762)	(12,081)	(150)	(548,711)
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 27)				(174,763)		(262,244)	(16,942)		(65,288)	(975,481)	(188,333)	(1,683,051)
Gasto por depreciación		(82,072)	(80,832)	(81,668)	(54,977)	(93,869)	(56,658)	(57,298)	(29,344)	(12,303)	(303)	(549,324)
Saldos al 31 de diciembre del 2013		<u>(306,592)</u>	<u>(350,264)</u>	<u>(707,626)</u>	<u>(287,074)</u>	<u>(839,115)</u>	<u>(291,615)</u>	<u>(182,214)</u>	<u>(193,335)</u>	<u>(1,038,893)</u>	<u>(189,237)</u>	<u>(4,385,965)</u>

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Software y licencias	1,025,454	878,058
Amortización acumulada software y licencias	<u>(760,634)</u>	<u>(550,162)</u>
Total	<u>264,820</u>	<u>327,896</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>Costo</u>	Amortización <u>acumulada</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2011	810,777	(381,809)	428,968
Adiciones	67,281		67,281
Gasto amortización	<u> </u>	<u>(168,353)</u>	<u>(168,353)</u>
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 27)	<u>109,134</u>	<u>(50,194)</u>	<u>58,940</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>1,025,454</u>	<u>(760,634)</u>	<u>264,820</u>

11. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de inversiones en acciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Subsidiarias:</i>		
Foton del Ecuador S.C.C.	1,500,999	
Automotores del Valle Vallemotors S.A.	313,123	313,123
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	63,750	
Tallerauto S.A. (1)	-	624,329
<i>Asociadas:</i>		
Audesur S.A.	240,000	240,000
Otras menores	<u>21,669</u>	<u>21,669</u>
Total	<u>2,139,541</u>	<u>1,199,121</u>

<u>Nombre de Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	Porcentaje de participación Diciembre, 31	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Automotores del Valle S.A.	Venta de vehículos y accesorios	52.187%	52.187%
Audesur S.A.	Venta de vehículos y accesorios	35.000%	35.000%
Telemática Equinoccial Telequinox S.A	Venta de accesorios y repuestos de vehículos.	51.000%	
Foton del Ecuador S.C.C.	Venta de vehículos y accesorios	99.900%	
Audesur S.A.	Venta de vehículos y accesorios	35.000%	35.000%

(1) Con fecha 15 de julio del 2013, las acciones de Tallerauto S.A. fueron vendidas a la Compañía Avellana del Norte S.A. por un valor de US\$729 mil y 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.

Los estados financieros de Automotores y Anexos AYASA S.A.. 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, la Compañía 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 2013</u>			
<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			<u>8,293,115</u>
<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>

	<u>Tasa de Interés</u>	... Diciembre 31, ... <u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u> (en U.S. dólares)
<u>Año 2012</u>			
<i>Instituciones financieras:</i>			
Banco Internacional S.A.	8.00%	22-Enero-13	5,110,484
EFG Bank	7.25%	20-Marzo-14	6,265,970
Banco de Guayaquil S.A.	8.95%	10-Diciembre-15	2,737,259
Intereses por pagar			<u>42,936</u>
Subtotal			<u>14,156,649</u>
<i>Arrendamiento financiero:</i>			
Colverst	39.92%	31-Agosto-18	<u>586,962</u>
Total			<u>14,743,611</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente			6,025,791
No corriente			<u>8,717,820</u>
Total			<u>14,743,611</u>

Los vencimientos contractuales futuros de capital son como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
2014		7,233,442
2015	1,076,480	1,484,378
2016	112,109	
2017	157,345	
2018	<u>138,446</u>	
Total	<u>1,484,380</u>	<u>8,717,820</u>

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

Un detalle de garantías es como sigue:

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

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	1,494,227	1,515,192
Proveedores del exterior	3,063,169	1,176,729
Compañías relacionadas (Nota 27.1)	<u>66,925</u>	<u>24,451</u>
Subtotal	<u>4,624,321</u>	<u>2,716,372</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Anticipo de clientes	1,800,458	1,191,537
Provisión de gastos	112,473	
Cuentas por pagar por gastos varios	6,632	133,381
Dividendos por pagar		<u>4,103</u>
Subtotal	<u>1,919,563</u>	<u>1,329,021</u>
Total	<u>6,543,884</u>	<u>4,045,393</u>

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros registrados al costo amortizado:</i>		
Emisión de obligaciones	12,127,810	2,961,757
Titularización de flujos futuros (1)	<u>2,130,015</u>	<u>6,119,878</u>
Total	<u>14,257,825</u>	<u>9,081,635</u>

<i>Clasificación:</i>		
Corriente	5,807,825	3,686,411
No corriente	<u>8,450,000</u>	<u>5,395,224</u>
Total	<u>14,257,825</u>	<u>9,081,635</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, estos saldos se presentan netos de los flujos entregados al Fideicomiso para el próximo pago de capital e intereses por US\$1,651,678 y US\$1,443,505 respectivamente.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
2014		4,395,224
2015	3,600,000	1,000,000
2016	2,600,000	
2017 en adelante	<u>2,250,000</u>	_____
Total	<u>8,450,000</u>	<u>5,395,224</u>

14.1 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.

La Compañía debe mantener un índice de liquidez (activo corriente /pasivo corriente) mayor a 1 y gastos operativos sobre ventas netas menor al 17%. Al 31 de diciembre de 2013, el índice de liquidez es de 2.67 (3.09 para el año 2012) y los gastos operativos representan el 15.3% sobre ventas netas (13.9% para el año 2012).

14.2 Titularización de Flujos Futuros - Con fecha 2 de septiembre de 2010, la Compañía constituyó el Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Automotores y Anexos, cuyo objeto es efectuar el proceso de titularización por US\$15 millones, a un plazo de 1.440 días (cuyo vencimiento es en el año 2014), la colocación de los valores se realizó desde el 19 de

noviembre de 2010 hasta el 7 de febrero de 2011, a una tasa de interés del 7.25% anual. Esta titularización está respaldada por las siguientes garantías:

- Garantía Bancaria No. B133583.B emitida por el Banco Pichincha la cual es incondicional, irrevocable y de cobro inmediato con vencimiento 26 de septiembre de 2014 por US\$482,481.
- Garantía Subsidiara el originador se constituye en garante subsidiario del Fideicomiso para el pago de los pasivos con inversionistas, cuando el Fideicomiso no cuente con los Flujos suficientes para hacerlo.

15. IMPUESTOS

15.1 Pasivos por impuestos corrientes - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta por pagar	873,094	815,951
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	481,051	243,249
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>364,024</u>	<u>280,234</u>
Total	<u>1,718,169</u>	<u>1,339,434</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (para el año 2012, se incluye los efectos de otros resultados integrales)	11,120,287	9,591,146
Gastos no deducibles	1,426,276	224,118
Ingresos exentos y otras deducciones	<u>(107,186)</u>	<u>(158,935)</u>
Utilidad gravable	<u>12,439,377</u>	<u>9,656,329</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>2,736,663</u>	<u>2,220,956</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,598,520</u>	<u>1,884,312</u>

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Corriente	2,736,663	2,220,956
Diferido	<u>(5,767)</u>	<u>(152,570)</u>
Total	<u>2,730,896</u>	<u>2,068,386</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>25%</u>	<u>22%</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para los años 2013 y 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$1,598,520 y US\$1,884,312 respectivamente; el impuesto a la renta causado de dichos años es de US\$2,736,663 y US\$2,220,956, en consecuencia, la Compañía registró en resultados US\$2,736,663 y US\$2,220,956 mil equivalente al impuesto a la renta causado de los años 2013 y 2012 respectivamente.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y se encuentra en proceso el año 2010. Adicionalmente, son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2013. Un detalle de las contingencias tributarias, se incluyen en la Nota 28.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	815,951	599,830
Provisión del año	2,564,682	2,220,956
Provisión del año - efecto de fusión (Nota 27)	171,981	
Pagos efectuados	(2,342,961)	(2,004,835)
Pagos efectuados - efecto de fusión (Nota 27)	<u>(336,559)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>873,094</u>	<u>815,951</u>

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

15.4 *Saldos de 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>
Año 2013			
<i>Pasivos por impuestos diferidos 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)	(1,135)	(3,457)
Pasivo por arrendamiento financiero	11,439	8,740	20,179
Efecto de fusión (Nota 27)		<u>9,602</u>	
Total	<u>(2,036)</u>	<u>5,767</u>	<u>(5,872)</u>

Año 2012

*Pasivos por impuestos diferidos
en relación a:*

Provisión para cuentas dudosas	3,873	(3,873)	
Provisión para obsolescencia de inventarios	62,510	(56,508)	6,002
Propiedades y equipo	(267,856)	250,700	(17,156)
Activos intangibles	(32,843)	30,522	(2,321)
Pasivo por arrendamiento financiero		11,439	11,439
Provisión de beneficios definidos	<u>79,710</u>	<u>(79,710)</u>	
Total	<u>(154,606)</u>	<u>152,570</u>	<u>(2,036)</u>

15.5 *Aspectos Tributarios y Regulaciones:*

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

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

establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos. Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

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

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

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes a las compañías que hayan acumulado transacciones con partes relacionadas por US\$6 millones o más. El plazo para la presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía preparó dicho estudio en base al cual determinó un ajuste al impuesto a la renta por pagar de US\$38 mil, el cual fue incluido en la conciliación tributaria.

17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,962,495	1,692,648
Beneficios sociales	1,096,507	930,622
Bono empleados Tallerauto y otras provisiones	236,005	-
Bonificaciones y honorarios	-	6,818
Jubilación patronal corriente	<u>3,262</u>	<u>3,294</u>
Total	<u>3,298,269</u>	<u>2,633,382</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,692,648	1,696,535
Provisión del año	1,883,553	1,692,648
Provisión del año - efecto de fusión (Nota 27)	78,942	-
Pagos efectuados	<u>(1,692,648)</u>	<u>(1,696,535)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,962,495</u>	<u>1,692,648</u>

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,199,450	1,567,187
Bonificación por desahucio	<u>729,342</u>	<u>520,410</u>
Total	<u>2,928,792</u>	<u>2,087,597</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,567,187	1,136,807
Costo por servicio	236,913	400,001
Costo por intereses	125,924	76,655
Pérdidas (ganancias) actuariales	635	(30,327)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(73,766)	-
Otros	31	-
Beneficios pagados	-	(15,949)
Efecto de fusión (Nota 27)	<u>342,526</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>2,199,450</u>	<u>1,567,187</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	520,410	594,912
Costo por servicios	57,330	49,460
Costo por intereses	42,662	40,937
Pérdidas (ganancias) actuariales	23,292	(131,816)
Beneficios pagados	(24,146)	(33,083)
Efecto de fusión (Nota 27)	<u>109,794</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>729,342</u>	<u>520,410</u>

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan 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>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00%	7.00%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de rotación	8.90%	8.90%

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

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>
	(en U.S. dólares)	
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	163,236	53,452
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	9%	9%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(146,151)	(47,965)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(8%)	(8%)
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	169,084	55,366
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	10%	9%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(152,211)	(49,956)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(8%)	(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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de servicio	294,243	449,461
Costo por intereses	<u>168,586</u>	<u>117,592</u>
Subtotal costo de beneficios definidos reconocido en resultados	<u>462,829</u>	<u>567,053</u>

<i>Nuevas mediciones:</i>		
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(73,766)	
Ganancia actuarial reconocida por ajustes y experiencia	<u>23,927</u>	<u>(162,143)</u>
Subtotal efecto de beneficios definidos reconocido en otro resultado integral	<u>(49,839)</u>	<u>(162,143)</u>
Total	<u>412,990</u>	<u>404,910</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 Gerencia Financiera Administrativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que 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 Vicepresidencia o Presidencia Ejecutiva previo un análisis de la capacidad de pago del cliente. Para las otras líneas de la compañía que representan un 9% del total de ventas la política de crédito se maneja acorde al mercado y considerando parámetros que minimizan el riesgo crediticio.

19.1.2 Riesgo de mercado - El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios de precios de mercado, como las tasas de interés, precios de la mercadería, etc. afecten 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 88% 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 y Vicepresidencia Ejecutiva, y no deberá ser menor al costo de capital promedio ponderado de la Compañía.

19.1.4 Riesgo de mercado en precios - Las operaciones 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 Ejecutiva a través de la Dirección Administrativa Financiera tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Dirección pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez 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.

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\$39,908,748
Índice de liquidez	2.61 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.79 veces
Deuda financiera / activos totales	27%

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y equivalentes (Nota 4)	9,288,506	14,412,765
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar menos anticipos a proveedores (Nota 5)	17,056,123	7,382,811
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>636,396</u>	<u>543,101</u>
Total	<u>26,981,025</u>	<u>22,338,677</u>
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar menos anticipos de clientes (Nota 13)	4,743,426	2,853,856
Préstamos con instituciones financieras y otros (Nota 12)	8,838,980	14,743,611
Otros pasivos financieros (Nota 14)	<u>14,257,825</u>	<u>9,081,635</u>
Total	<u>27,840,231</u>	<u>26,679,102</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, ...			
	2013	2013	2012	2012
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u> ... (en U.S. dólares) ...	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
<i>Otros pasivos financieros:</i>				
Obligaciones emitidas	<u>12,127,810</u>	<u>12,469,814</u>	<u>2,961,757</u>	<u>2,953,722</u>
Titularización de flujos	<u>2,130,015</u>	<u>2,160,048</u>	<u>6,119,878</u>	<u>6,172,478</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 activos financieros y pasivos financieros

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los valores razonables de la titularización de flujos y de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador (mediciones de Nivel 1). Dichos precios fueron los siguientes:

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

20. PATRIMONIO

20.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste en 22,327,500 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (21,598,554 al 31 de diciembre del 2012), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

20.2 Reservas

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	19,402,597	12,815,643
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	4,285,756	4,285,756
Efecto de fusión (Nota 27):		
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(29,629)	
Pérdidas acumuladas	(320,292)	
Reservas según PCGA anteriores	<u>543,347</u>	<u> </u>
Total	<u>23,881,779</u>	<u>17,101,399</u>

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Como parte del valor capitalizado durante el año 2012 se utilizó el saldo de las referidas reservas.

20.4 Dividendos - Los pagos de dividendos son como sigue:

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

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

21. INGRESOS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de vehículos	161,777,560	160,078,494
Venta de repuestos	27,150,925	22,361,341
Venta de llantas, accesorios y aditivos	2,059,343	2,932,291
Prestación de servicios	9,651,661	1,920,860
Ingresos por comisiones (1)	<u>750,688</u>	<u>660,264</u>
Total	<u>201,390,177</u>	<u>187,953,250</u>

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

22. INGRESOS 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>Utilidades por segmento</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
			... (en U.S. dólares) ...	
Vehículos Nissan	117,006,892	116,647,328	12,984,620	13,696,433
Vehículos Renault	44,720,667	43,246,036	8,464,479	8,303,958
Vehículos Pesados	50,001	185,130	4,546	(32,670)
Repuestos Nissan	11,360,221	17,517,281	9,012,475	9,259,682
Repuestos Renault	5,457,008	4,841,980	2,251,225	2,158,674
Repuestos Taller	10,333,696	-	1,858,478	
Repuestos Pesados	-	2,080	-	482
Llantas	988,204	1,849,141	221,292	297,928
Lubricantes	1,071,140	1,083,150	246,345	252,515
Servicios	9,651,661	1,920,860	6,277,846	1,920,860
Comisiones	<u>750,687</u>	<u>660,264</u>	<u>750,687</u>	<u>660,264</u>
Total	<u>201,390,177</u>	<u>187,953,250</u>	<u>42,071,993</u>	<u>36,518,126</u>

23. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Incentivos y garantías de fábrica	1,554,298	1,445,700
Ingresos por arriendos y servicios básicos	598,032	521,016
Ingresos por movilización y bodegaje	214,634	142,970
Recuperaciones pagos al personal	113,763	117,302
Utilidad en venta de acciones	104,598	
Diferencial cambiario	29,881	22,406
Otros	<u>694,277</u>	<u>426,942</u>
Total	<u>3,309,483</u>	<u>2,676,337</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>Año 2013</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de ventas</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
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	636,154
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			233,355	233,355
Total	<u>159,318,184</u>	<u>14,959,449</u>	<u>15,909,427</u>	<u>190,187,059</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>
<u>Año 2012</u>				
Costo de ventas de vehículos	138,110,773			138,110,773
Costo de ventas de llantas y Repuestos	13,324,351			13,324,351
Gastos por beneficios a los empleados		6,401,771	5,204,735	11,606,506
Gastos de logística		2,758,041		2,758,041
Gastos de publicidad		2,087,654		2,087,654
Comisiones y gastos conexos		2,092,526		2,092,526
Gastos por servicios generales			1,502,020	1,502,020
Gastos de arriendo			1,286,314	1,286,314
Honorarios profesionales			1,037,664	1,037,664
Gastos por depreciación y amortización			895,087	895,087
Gastos de mantenimiento			557,086	557,086
Servicios de terceros			542,304	542,304
Otros costos y gastos		240,549	267,134	507,683
Gastos de viaje		102,978	186,225	289,203
Gastos no deducibles			346,025	346,025
Materiales y suministros			140,897	140,897
Seguros			194,881	194,881
Gasto de vehículos exonerados		562,611		562,611
Impuestos y contribuciones			235,688	235,688
Reversión de cuentas dudosas			(169,205)	(169,205)
Total	<u>151,435,124</u>	<u>14,246,130</u>	<u>12,226,855</u>	<u>177,908,109</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	7,619,888	5,347,380
Bono por cumplimiento	2,941,933	1,853,463
Participación a trabajadores	1,962,404	1,692,648
Beneficios sociales	1,860,540	1,494,990
Aportes al IESS	1,103,845	768,564
Beneficios definidos	<u>294,243</u>	<u>449,461</u>
Total	<u>15,782,853</u>	<u>11,606,506</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipos	824,376	548,711
Amortización de activos intangibles	180,282	168,353
Amortización de mejoras en locales arrendados	<u>324,571</u>	<u>178,023</u>
Total	<u>1,329,229</u>	<u>895,087</u>

25. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por otros pasivos financieros	1,337,826	685,986
Intereses por préstamos bancarios (Nota 12)	827,995	1,514,332
Comisiones y otros gastos por cartas de crédito	595,516	1,264,355
Comisiones tarjetas de crédito	515,218	188,042
Intereses por arrendamiento financiero	193,887	206,147
Costo financiero beneficios definidos	168,586	117,592
Otros	<u>110,422</u>	<u>114,560</u>
Total	<u>3,749,450</u>	<u>4,091,014</u>

26. UTILIDAD POR ACCIÓN

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	8,439,230	7,522,760
Promedio ponderado de número de acciones	<u>21,608,535</u>	<u>21,608,535</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.39</u>	<u>0.35</u>

27. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Automotores del Valle S.A.	21,649,735	19,537,640	108,291	63,409
Audesur S.A.	18,239,998	17,268,699	209,454	217,557
Fotón del Ecuador S.C.C.	61,363			
Tallerauto S.A.	<u> </u>	<u>8,295,071</u>	<u> </u>	<u>1,417,730</u>
Total	<u>39,951,096</u>	<u>45,101,410</u>	<u>317,745</u>	<u>1,698,696</u>

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

	Saldos adeudados a partes <u>relacionadas</u>		Saldos adeudados por <u>partes relacionadas</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... Diciembre 31, (en U.S. dólares) ...			
Automotores del Valle S.A.	43,563	6,717	3,660,956	72,439
Audesur S.A.	23,362	17,734	1,666,790	143,680
Fotón del Ecuador S.C.C.			112,352	
Tallerauto S.A.	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>2,352,890</u>
Total	<u>66,925</u>	<u>24,451</u>	<u>5,440,098</u>	<u>2,569,009</u>

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Foton del Ecuador S.C.C. (1)	2,965,258	
Tallerauto S.A.	<u> </u>	<u>269,580</u>
Total	<u>2,965,258</u>	<u>269,580</u>

(1) Corresponde a un préstamo que no genera intereses ni tiene plazo de vencimiento. La Compañía espera recuperar este importe durante el año 2014.

27.3 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

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

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

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

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (marzo 12 del 2014) 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 en marzo 12 del 2014 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Presidencia de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
