CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2018

Con el Informe de los Auditores Independientes

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2018

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador 734
y Portugal, Edif. ATHOS, Piso 3
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 2444 225
(593-2) 2444 228
(593-2) 2450 356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
CORPORACION MARESA HOLDING S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Corporación Maresa Holding S.A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de Corporación Maresa Holding S. A. al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 (a), la que menciona que estos estados financieros separados se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, la Compañía presenta estados financieros consolidados conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales se presentan por separado.

(Continúa)

KPMG del Ecuador Cía. Ltda. compañía limitada ecuatoriana y firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Separados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.

(Continúa)

- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas materiales sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

KPMG del Ecuador

SC – RNAE 069

25 de marzo de 2019

Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Activos	Nota		2018	2017
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		US$	844.702	1.857.586
Otras cuentas por cobrar	7		1.988.146	2.037.199
Otras inversiones	8		-	4.625.000
Total activo corriente			2.832.848	8.519.785
Activos no corrientes:				
Inversiones en subsidiarias	9		76.213.684	73.905.364
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	10		415.985	336.127
Otras inversiones	8		690.120	690.120
Total activos no corrientes			77.319.789	74.931.611
Total activos		US$	80.152.637	83.451.396
Pasivos y Patrimonio, neto				
Pasivos corrientes:				
Préstamos bancarios	11	US$	1.110.267	1.319.601
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12		694.910	859.323
Pasivos por impuestos corrientes	13		611	1.330
Total pasivo corriente			1.805.788	2.180.254
Pasivos no corrientes -				
Préstamos bancarios	11		2.500.001	3.180.399
Total pasivos			4.305.789	5.360.653
Patrimonio, neto:	14			
Capital social			30.000.000	30.000.000
Reservas			25.936.749	22.128.511
Resultados acumulados			19.910.099	25.962.232
Total patrimonio, neto			75.846.848	78.090.743
Total pasivos y patrimonio, neto		US$	80.152.637	83.451.396

José Barahona
Representante Legal

Edwin Pérez
Contador General

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros separados.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

Estado Separado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Nota		2018	2017
Ingresos - dividendos recibidos	9	US$	1.222.741	8.839.717
Gastos de administración	15		(339.196)	(1.103.273)
Deterioro de inversiones	9		-	(1.840.078)
Pérdida en venta de acciones	9		-	(98.974)
Resultados de la operación			883.545	5.797.392
Otros ingresos	8		670.109	21.469
Otros gastos	16		(10.719)	(830.755)
Costos financieros			(333.468)	(179.868)
Ganancia antes de impuesto a la renta			1.209.467	4.808.238
Impuesto a la renta	13 (c)		(332.353)	-
Utilidad neta y resultado integral del período		US$	877.114	4.808.238

José Barahona
Representante Legal

Edwin Pérez
Contador General

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros separados.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018,
con cifras comparativas de 2017

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Nota		Capital social	Reservas			Resultados Acumulados			Patrimonio
				Reserva legal	Reserva facultativa	Total	Utilidades disponibles	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Total	
Saldo al 1 de enero de 2017		US$	30.000.000	3.202.128	17.914.190	21.116.318	11.420.040	10.746.147	22.166.187	73.282.505
Apropiación de reservas	14		-	101.219	910.974	1.012.193	(1.012.193)	-	(1.012.193)	-
Utilidad neta y resultado integral del período			-	-	-	-	4.808.238	-	4.808.238	4.808.238
Saldo al 31 de diciembre de 2017			30.000.000	3.303.347	18.825.164	22.128.511	15.216.085	10.746.147	25.962.232	78.090.743
Apropiación de reservas	14		-	480.824	3.327.414	3.808.238	(3.808.238)	-	(3.808.238)	-
Utilidad neta y resultado integral del período			-	-	-	-	877.114	-	877.114	877.114
Ajuste gastos períodos anteriores			-	-	-	-	278.991	-	278.991	278.991
Distribución a los accionistas - dividendos	14		-	-	-	-	(3.400.000)	-	(3.400.000)	(3.400.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		US$	30.000.000	3.784.171	22.152.578	25.936.749	9.163.952	10.746.147	19.910.099	75.846.848

José Barahona
Representante Legal

Edwin Pérez
Contador General

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros separados.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido - dividendos	US$	1.690.473	8.990.706
Efectivo pagado a proveedores		(262.462)	(2.326.019)
Intereses pagados		(306.373)	-
Efectivo provisto por las actividades de operación		1.121.638	6.664.687
Impuesto a las ganancias pagado		(332.353)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		789.285	6.664.687
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de y aportes en subsidiarias y asociadas		(2.388.178)	(14.000.717)
Instrumentos de patrimonio disponibles para la venta		-	(4.625.000)
Disposición de Instrumentos de patrimonio		5.295.000	-
Venta de acciones en tesorería		-	9.700.000
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión		2.906.822	(8.925.717)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de préstamos bancarios		-	4.500.000
Pagos de préstamos bancarios		(916.667)	-
Dividendos pagados a los accionistas		(3.792.324)	(425.632)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(4.708.991)	4.074.368
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.012.884)	1.813.338
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1.857.586	44.248
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	844.702	1.857.586
Transacciones que no Requieren Flujo de Efectivo			
Deterioro de inversiones	US$	-	1.826.206

José Barahona
Representante Legal

Edwin Pérez
Contador General

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

(1) Entidad que Reporta

Corporación Maresa Holding S. A. ("la Compañía"), fue constituida en el Ecuador y su domicilio principal es Avenida de los Granados E11-67 y Avenida de las Hiedras Quito - Ecuador.

La principal actividad de la Compañía se relaciona con la compra de acciones y participaciones de otras compañías, con la finalidad de ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así en la actualidad un grupo empresarial.

La Compañía es matriz de un grupo de compañías dedicadas a la actividad automotriz y alquiler de vehículos.

En la actualidad Corporación Maresa Holding S. A. no tiene empleados y la participación accionaria que mantiene en sus subsidiarias se indica en la nota 9.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por el Representante Legal de la Compañía el 18 de marzo de 2019 y según exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas y del Directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales de la Compañía en los que se ha aplicado la Norma NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes y la Norma NIIF 9 Instrumentos Financieros. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la nota 3.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros separados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía. Toda la información se presenta en tal moneda, excepto cuando se indica de otra manera.

(Continúa)

(d) Uso de Juicios y Estimados

La preparación de estados financieros separados de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la Administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

(e) Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía de acuerdo con lo previsto en las NIIF requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con lo previsto en las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 6 (a) se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Cambios en Políticas Contables Significativas

La Compañía ha aplicado inicialmente la NIIF 15 (ver A) y la NIIF 9 (ver B) desde el 1 de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

(Continúa)

La aplicación inicial de estas normas no tuvo efectivos significativos en los estados financieros separados al 1 de enero de 2018.

(a) NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y las interpretaciones relacionadas.

Esta Norma establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que se satisfagan las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios, ya sea en un momento en el tiempo o a lo largo del tiempo.

El reconocimiento de ingresos por dividendos (principal flujo de ingresos de la Compañía) no está dentro del alcance del IFRS (NIIF) 15. Sin embargo, ciertos elementos del nuevo modelo serán aplicados a las transferencias de activos que no sean un resultado de las actividades ordinarias de la entidad.

(b) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Como resultado de la adopción de la Norma NIIF 9, la Compañía ha adoptado modificaciones consecuentes a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida en el estado separado de resultados del período y otros resultados integrales. No se mantiene un efecto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

Adicionalmente, la Compañía ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero por lo general no se han aplicado a la información comparativa.

i. Clasificación y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

(Continúa)

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables de la Compañía relacionadas con los pasivos financieros.

Para obtener una explicación de la manera en que la Compañía clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la NIIF 9, véase la nota [4 (b)].

A continuación en conjunto con las notas adjuntas, se explica las categorías de medición originales bajo NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo NIIF 9 para cada clase de activos financieros y pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

El efecto de la adopción de NIIF 9 sobre el importe de los activos financieros al 1 de enero de 2018 se relaciona únicamente con los nuevos requerimientos de deterioro.

(Continúa)

	Nota	Clasificación original bajo la Norma NIC 39	Nueva clasificación bajo la Norma NIIF 9		Importe en libros original bajo la Norma NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la norma NIIF 9
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes al efectivo		Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	US$	1.857.586	1.857.586
Otras cuentas por cobrar	a)	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado		2.037.199	2.037.199
Instrumentos de patrimonio - otras inversiones	b)	Designado al VRCR	Obligatoriamente a VCRC		5.315.120	5.315.120
Total activos financieros				US$	9.209.905	9.209.905
Pasivos financieros						
Préstamos y obligaciones financieras		Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	US$	4.500.000	4.500.000
Acreedores comerciales y otros cuentas por pagar		Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros		859.323	859.323
Total pasivos financieros				US$	5.359.323	5.359.323

(a) Las otras cuentas por cobrar que estaban clasificados como préstamos y partidas por cobrar bajo la Norma NIC 39 ahora se clasifican al costo amortizado. La aplicación inicial de esta norma no tuvo efectivos significativos en los estados financieros separados al 1 de enero de 2018, cuando se realizó la transición a la NIIF 9.

(b) Bajo la NIC 39, estos instrumentos de patrimonio fueron designados al valor razonable con cambios en resultados ya que fueron gestionados sobre una base de valor razonable y su rendimiento fue monitoreado sobre esta base. Estos activos han sido clasificados como obligatoriamente medidos al valor razonable con cambios en resultados bajo la NIIF 9.

(Continúa)

ii. Deterioro del Valor de Activos Financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de la NIC 39 por un modelo de "pérdida crediticia esperada" (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al VRCORI, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen antes que bajo la Norma NIC 39.

Para los activos dentro del alcance del modelo de deterioro de la NIIF 9, por lo general se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. La Compañía ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018, no tuvieron efectos en la estimación de la pérdida por deterioro.

iii. Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de NIIF 9, no implicaron ningún impacto en los estados financieros, por consiguiente no hay diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resulten de la mencionada adopción.

Se han realizado las siguientes evaluaciones sobre la base de los hechos y circunstancias que existían a la fecha de aplicación inicial, inherente a la determinación del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero.

(4) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante, han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado separado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Medición

La Compañía reconoce inicialmente las cuentas por cobrar en la fecha en que se originan, todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero son inicialmente reconocidos a su valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible a su adquisición o emisión (para un ítem que no se mide al valor razonable con cambios en resultados). Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo es inicialmente medida al precio de la transacción.

(Continúa)

ii. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Clasificación y Medición Posterior

Activos Financieros – Política aplicable desde el 1 de enero de 2018

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: i) costo amortizado; ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de deuda; iii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de patrimonio; o, iv) valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros mantienen su clasificación inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocio para administrar los activos financieros; en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican a la categoría correspondiente a partir del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si dicho activo (siempre que no esté clasificado a su valor razonable con cambios en resultados) se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es la recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales; y los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

Un activo financiero correspondiente a un instrumento de deuda se mide al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (siempre que no está clasificado al valor razonable con cambios en resultados) si tales activos financieros se mantienen ya sea bajo el modelo de negocio de recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales y/o por la venta del referido activo financiero; y, si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

En el reconocimiento inicial de un instrumento de patrimonio que no se mantiene para negociar, la Compañía puede elegir de manera irrevocable presentar, los cambios posteriores en el valor razonable de la inversión, en otros resultados integrales. Esta elección debe ser realizada sobre una base individual de inversión por inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales, se miden al valor razonable con cambios en resultados. En el reconocimiento inicial la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero (que de otra manera cumple con los requisitos para ser medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales) bajo la medición a valor razonable con cambios en resultados; si al hacerlo elimina o reduce significativamente desajustes contable de medición o reconocimiento que pudiere surgir.

(Continúa)

Activos Financieros: Evaluación del Modelo de Negocio – Política aplicable desde el 1 de enero de 2018

La Compañía realiza una evaluación objetiva del modelo de negocio en el que un activo financiero se mantiene en un portafolio debido a que esto refleja la forma en que se maneja el negocio y se proporciona información a la Gerencia. La evaluación incluye principalmente los siguientes aspectos:

- las políticas y objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Esto incluye evaluar si la estrategia de la Administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés, hacer coincidir la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos relacionados; o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- cómo se evalúa el desempeño del portafolio y se informa a la Administración de la Compañía;

- los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se administran esos riesgos; y

- la frecuencia volumen y oportunidad de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre ventas futuras.

Los activos financieros que se mantienen para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Activos Financieros: Medición posterior y ganancias y pérdidas – política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.

Activos financieros al costo amortizado: Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Activos Financieros - Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

La Compañía clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- préstamos y cuentas por cobrar; y
- al valor razonable con cambios en resultados, y dentro de esta categoría como:

- mantenido para negociación; o,
- designado al valor razonable con cambios en resultados.

Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas - Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: Medidos a valor razonable y los cambios en ellos, incluidos los ingresos por intereses o dividendos, fueron reconocidos en resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar: Medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Pasivos Financieros: Clasificación, Medición Posterior y Pérdidas y Ganancias

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si se clasifica como mantenido para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Préstamos y obligaciones financieras: Corresponden a préstamos que se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación como parte del saldo de esta cuenta.

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.

iii. Activos y Pasivos Financieros no Derivados - Baja

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

(Continúa)

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

iv. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando La Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(c) Capital Social

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un contrato de arrendamiento operativo se reconocen en resultados bajo el método de línea recta, durante el período de arrendamiento.

Las mejoras hechas a los activos arrendados se reconocen como instalaciones y mejoras, se clasifican como propiedades y equipo y se deprecian por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(e) Inversiones en Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros separados las inversiones de la Compañía en subsidiarias se reconocen por el método del costo.

(f) Participación en Inversión Contabilizada bajo el Método de Participación

La participación de la Compañía en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, incluye la participación en una asociada.

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación.

(Continúa)

(g) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, son evaluados en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés contractual. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

Las pérdidas por deterioro en activos financieros disponibles para la venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a resultados. El importe reclasificado será la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financieros previamente reconocida en el resultado del período. Las pérdidas por deterioro reconocidas en resultados para un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta no se revierten en resultados.

Una pérdida por deterioro relacionada con una inversión reconocida bajo el método de la participación se mide comparando el importe recuperable de la inversión con su importe en libros. La pérdida por deterioro se reconoce en resultados, y se revierte si ha habido un cambio favorable en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable.

ii. Activos no Financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Compañía, es revisado en la fecha del estado separado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro.

Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(h) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(i) Ingresos por Dividendos y Gastos

i. Ingresos por Dividendos

Los ingresos provenientes de dividendos se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de éstos. Los ingresos por dividendos son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando se establece el derecho de la Compañía a recibirlos, lo cual generalmente es en la fecha en que se declara su distribución.

El reconocimiento de ingresos por intereses y dividendos no está dentro del alcance del IFRS (NIIF) 15. Sin embargo, ciertos elementos del nuevo modelo serán aplicados a las transferencias de activos que no sean un resultado de las actividades ordinarias de la entidad

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos en base a lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(j) Costos Financieros

Los costos financieros están compuestos principalmente de gastos por intereses sobre préstamos.

(k) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. Es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable. La Compañía no mantiene diferencias temporarias que generen impuesto diferido.

(Continúa)

iii. Situación Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales, adicionalmente ha determinado que no hay información que a la fecha de estos estados financieros cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales.

(5) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2018, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros separados adjuntos.

Norma NIIF 16 – Arrendamientos

La Compañía esta requerida a adoptar la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019 y ha evaluado el impacto de la estimación resultante de la aplicación inicial de la NIIF 16 en los estados financieros separados adjuntos. La NIIF 16 introduce un solo modelo de reconocimiento para los contratos de arrendamiento. Los arrendatarios reconocerán un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

La NIIF 16 remplaza a las existente guía de arrendamiento que incluye la NIC 17 de arrendamiento, CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC 15 Arrendamientos Operativos – Incentivos y SIC 27 Evaluando la sustancia de las transacciones que involucra la forma legal de los arrendamientos.

El activo por derecho de uso se valorará inicialmente al costo, el que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago realizado en la fecha de inicio o antes, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos de desmantelar y retirar el activo subyacente o de restaurar el activo subyacente o el sitio en el que está ubicado, menos los incentivos recibidos por el arrendamiento; y, se amortizará posteriormente por el método lineal desde la fecha de inicio hasta la fecha más próxima entre: a) el final de la vida útil del activo por derecho de uso; o b) el final del plazo del arrendamiento.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyos efectos cuantitativos dependerán de las condiciones económicas futuras, la tasa de interés de los préstamos y obligaciones, del método de transición elegido y de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

La Compañía reconocerá los pagos de arrendamiento asociados a estos arrendamientos como un gasto sobre una base de línea recta a lo largo del plazo de arrendamiento.

La Compañía actualmente reconoce los arrendamientos operativos en línea recta en base a los términos de los contratos de arrendamientos, y reconoce un activo y pasivo solo en la medida que exista una diferencia de tiempo entre la fecha del pago de arrendamiento actual y el gasto reconocido.

(Continúa)

Basado en la información actualmente disponible, no se espera un impacto significativo por el reconocimiento de los arrendamientos de la Compañía.

Transición

La Compañía planea aplicar el expediente práctico para la transición. Esto significa que la NIIF 16 será aplicada a todos los contratos que comiencen desde el 1 de Enero del 2019 y que hayan sido identificados como arrendamientos de acuerdo con las provisiones establecidas en la NIC 17 e IFRIC 4.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.
- Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificaciones a la Norma NIIF 9).
- Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones a la Norma NIC 28).
- Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan (Modificaciones a la Norma NIC 19).
- Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 - diversas normas.
- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

(6) Instrumentos Financieros - Valores Razonables y Administración de Riesgos

Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación.

		2018	2017
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	844.702	1.857.586
Otras cuentas por cobrar		1.988.146	2.037.199
Activos financieros medidos al VRCR -			
Instrumentos de patrimonio - otras inversiones		690.120	5.315.120
Total activos financieros	US$	3.522.968	9.209.905
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:			
Préstamos bancarios	US$	3.610.268	4.500.000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		694.910	859.323
Total pasivos financieros	US$	4.305.178	5.359.323

(a) Administración de Riesgo Financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros.

(Continúa)

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de capital

La Gerencia Financiera es la responsable de monitorear constantemente los factores de riesgo más relevantes para la empresa, en base a una metodología de evaluación continua del manejo y control de la liquidez. Dicha metodología se administra en base a una serie de procedimientos, normativas y políticas desarrolladas para disminuir su exposición al riesgo de liquidez.

i. Marco de Administración de Riesgos

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

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía.

ii. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una perdida financiera para la Compañía.

La Compañía recibe dividendos de sus compañías relacionadas en la cual se concentra la mayor parte de sus cuentas por cobrar. El riesgo de crédito de estas cuentas es reducido debido a que las mismas se originan cuando las subsidiarias declaran dividendos, situación que ocurre previo análisis de su liquidez actual y capacidad de pago futuro. La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna otra contraparte.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes por US$844.702 al 31 de diciembre de 2018 (US$1.857.586 en 2017). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

(Continúa)

iii. Riesgo de Liquidez

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia 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 reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Compañía mantiene una línea de crédito con una entidad financiera local para financiar nuevas inversiones. La línea de crédito tiene tasa de interés variable, con pagos mensuales de capital e intereses; con vencimientos entre 2019 y 2022. El crédito está garantizado por su subsidiaria Distrivehic S. A. mediante hipoteca de bienes por US$3.610.268.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados. Los importes se presentan brutos, no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses (en dólares americanos):

		Importe contable	Flujos de efectivo contractuales	3 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses
31 de diciembre de 2018						
Préstamos bancarios	US$	3.610.268	3.991.218	317.046	921.704	2.752.468
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		694.911	694.911	694.911	-	-
	US$	4.305.179	4.686.129	1.011.957	921.704	2.752.468
31 de diciembre de 2017						
Préstamos bancarios	US$	4.500.000	5.318.209	560.368	759.228	3.998.613
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		859.323	859.323	859.323	-	-
	US$	5.359.323	6.177.532	1.419.691	759.228	3.998.613

iv. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. La Administración considera que la exposición a los cambios en dichas tasas no tiene un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía, pues la tasa efectiva máxima, de acuerdo con lo previsto por el Banco Central del Ecuador, es 9,33% vs. la tasa promedio para 2018 de la línea de crédito que mantiene la Compañía es de 8,03%.

(Continúa)

El perfil de los activos y pasivos según el tipo de interés, es como sigue:

	Nota		Importe en libros 2018	2017
Pasivos financieros				
Instrumentos financieros a tasa de interés variable - Préstamos bancarios	11	US$	3.610.268	4.500.000

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Variable

Para los pasivos financieros a tasa de interés variable, una variación de un punto porcentual en la tasa de interés habría aumentado/disminuido el patrimonio y resultados en US$71.667 en 2018 (US$90.000 en 2017). Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

v. Administración de Capital

La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El capital se compone del patrimonio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado separado de situación financiera era el siguiente:

		2018	2017
Total pasivos	US$	4.305.789	5.360.653
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		844.702	1.857.586
Deuda neta	US$	3.461.087	3.503.067
Patrimonio, neto	US$	75.846.848	78.090.743
Indice deuda-patrimonio, neto ajustado		0,05	0,04

(Continúa)

(7) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	Nota		2018	2017
Dividendos por cobrar	17 (b)	US$	1.303.926	1.771.658
Compañías relacionadas	17 (b)		2.891	66.558
Reclamos por pagos de impuestos			419.750	-
Otras			261.579	198.983
		US$	1.988.146	2.037.199

El saldo de reclamos por pagos de impuestos corresponde a los desembolsos efectuados por la Compañía por el pago de impuestos a la patente municipal e impuesto del 1.5 por mil sobre los activos totales de los años 2016, 2017 y 2018, determinados por el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito; los importes están siendo reclamados por la Compañía debido a que por su calidad de compañía holding no es sujeto pasivo de tales impuestos. A la fecha está pendiente que el organismo de control antes mencionado emita su pronunciamiento al reclamo.

(8) Otras Inversiones

El detalle de otras inversiones es el siguiente:

		2018	2017
Inversiones corrientes -			
Instrumentos de patrimonio disponibles para la venta	US$	-	4.625.000
Inversiones no corrientes -			
Instrumentos de patrimonio		690.120	690.120
	US$	690.120	5.315.120

Las inversiones en instrumentos de patrimonio disponibles para la venta corresponden al aporte realizado para la adquisición de acciones en noviembre 2017 en dos entidades del exterior. En julio de 2018, la Administración de la Compañía tomó la decisión de disponer de tales inversiones, acordando con el comprador que el precio de venta de las mismas es de US$5.295.000 , lo cual generó un ingreso de US$670.000.

Al 31 de diciembre de 2018 (y 2017) las inversiones no corrientes en instrumentos de patrimonio corresponden a inversiones en acciones en una institución financiera local, por las cuales la Compañía participa en el 0,85% del capital de la misma.

(9) Inversiones en Subsidiarias

Un detalle de las inversiones en subsidiarias es el siguiente:

Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución de operaciones		Proporción de participación accionario y derecho a voto 2018	Proporción de participación accionario y derecho a voto 2017		31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Ensamblaje de vehículos	Ecuador	[1]	99,99%	99,99%	US$	19.495.727	19.495.727
Mareauto Colombia S.A.S.	Renta de vehículos	Colombia		50,00%	50,00%		24.469.068	24.469.068
Mareauto Perú S.A.	Renta de vehículos	Perú		50,00%	50,00%		5.472.000	5.472.000
Mareauto Ecuador S. A.	Renta de vehículos	Ecuador	[2]	50,00%	50,00%		-	-
Comercial Orgu S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles	Ecuador		50,00%	50,00%		888.243	888.243
Autosharecorp S.A.	Comercializadora de vehículos	Ecuador	[3]	50,00%	50,00%		600.000	600.000
Globalmotors Globmot S.A.S.	Comercializadora de vehículos	Colombia		100,00%	100,00%		3.808.320	1.500.000
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuaensambles	Produccion de partes y piezas automotrices	Ecuador		99,75%	99,75%		41.776	41.776
Distrivehic S.A. Distribuidora de Vehículos	Comercializadora de vehículos	Ecuador		99,99%	99,99%		17.937.751	17.937.751
Globalmotors Globmot S. A.	Comercializadora de vehículos	Ecuador		99,99%	99,99%		3.500.799	3.500.799
						US$	76.213.684	73.905.364

[1] Participacion directa del 67,14%, participación indirecta Distrivehic con el 32,86% (en 2017 vendió acciones en tesorería)
[2] Participación indirecta en Mareauto Ecuador S. A. del 50%
[3] Participación directa 33% e indirecta 17% a través de Comercial Orgu S.A.

(Continúa)

Ninguna de las acciones es cotizada públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de cotización publicados. El derecho a voto de la Compañía en cada una de las entidades en las cuales tiene acciones, es igual al porcentaje de participación que posee.

El movimiento de las inversiones ha sido el siguiente:

		2018	2017
Saldo al inicio del año	US$	73.905.364	71.528.773
Aportes de capital:			
Distrivehic S.A. Distribuidora de Vehículos		-	8.999.964
Comercial Orgu S. A.		-	752
Globalmotors Globmot S.A.S.		2.308.320	1.500.000
Globalmotors Globmot S. A. (antes Expermotors S.A.)		-	3.500.001
		2.308.320	14.000.717
Venta de acciones en tesorería (neto de pérdida)- Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa		-	(9.797.920)
Fusiones:			
Distrivehic S.A. Distribuidora de Vehículos		-	8.936.987
Mazmotors S.A.		-	(3.661.737)
Mareadvisor S.A.		-	(5.275.250)
		-	-
Deterioro:			
Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa		-	(524.406)
Comercial Orgu S.A. / Autosharecorp		-	(1.301.800)
		-	(1.826.206)
Saldo al final del año	US$	76.213.684	73.905.364

Aportes de Capital

- Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.

  La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2017, autorizó el aumento de capital de la Compañía a US$9.000.000, debido a lo cual la Compañía procedió al aporte en efectivo en proporción a su porcentaje de participación accionaria en dicha subsidiaria. El aumento de capital se hizo efectivo en febrero 2018.

- Globalmotors Globmot S.A.S.

  Se constituyó el 21 de septiembre del 2017, en Bogotá – Colombia; se dedica a la comercialización de vehículos y repuestos de las marcas Chery y Dongfeng. El número de acciones adquiridas es de 1.000.000 equivalentes a US$344.

  La junta general de accionistas del 13 de octubre del 2017, autoriza el incremento de capital por US$49.656 más el valor de una prima en colocación de acciones por US$1.000.000.

(Continúa)

La Junta General de Accionistas del 5 de diciembre del 2017, autoriza el incremento de capital por US$450.000.

Con base en el acuerdo suscrito entre la Compañía y Cinascar de Colombia, las acciones de esta subsidiaria se cedieron al Fideicomiso de Garantía Global Motors (véase nota 18).

La Junta General de Accionistas del 25 de septiembre del 2018, autoriza el incremento de capital por US$2.308.320

- Globalmotors Globmot S. A.

  La Compañía se constituyó en 12 de febrero del 2016 bajo la denominación de Expertmotors S. A. con un capital de US$800,

  La junta de general de accionistas celebrada el 13 de octubre de 2017, autorizó el aumento de capital de la Compañía a US$1.425.000, debido a lo cual la Compañía procedió al aporte en efectivo en proporción a su porcentaje de participación accionaria en dicha subsidiaria.

  La junta de general de accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2017, autorizó el aumento de capital de la Compañía a US$2.075.000, debido a lo cual la Compañía procedió al aporte en efectivo en proporción a su porcentaje de participación accionaria en dicha subsidiaria.

  Con base en el acuerdo suscrito entre la Compañía y Cinascar de Ecuador S. A., las acciones de esta subsidiaria se cedieron al Fideicomiso de Garantía Globalmotors Glob Ot-Cinascar (véase nota 18).

Venta de Acciones en Tesorería

La Junta General de Accionistas Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos MARESA S. A. celebrada el 18 de julio de 2017, autorizó la adquisición de acciones propias por la suma de US$9.700.000, con base en ello la Compañía vendió el 32,86% de su participación accionaria, y generó una pérdida en venta de acciones de US$97.920.

Deterioro

La Compañía efectuó la valuación a valor de participación patrimonial de las inversiones en subsidiarias y no determinó pérdida por deterioro al cierre del año 2018 (US$1.826.206 en 2017).

Dividendos Recibidos

En el año 2018, la Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias por US$1.222.741 (US$8.839.717 en el 2017) [Ver nota 17 (a)].

(Continúa)

(10) Inversiones Contabilizadas usando el Método de la Participación

La Compañía mantiene el 50% de participación en la asociada AutosdelSur S. A., que corresponde a 350.000, acciones ordinarias con un valor nominal de US$1 cada una. Dichas acciones no son cotizadas públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de cotización publicados. La Compañía en conjunto con el otro accionista de la entidad tomó la decisión que sea el otro accionista quien tenga el control de la misma.

AutosdelSur S. A. fue constituida el 9 de junio del 2017 en la ciudad de Cuenca, su objetivo principal es la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios, piezas y partes automotrices.

Un resumen de la información financiera no auditada de la asociada es como sigue:

		2018
Activos corrientes	US$	2.702.948
Activos no corrientes		523.412
Total activos		3.226.360
Pasivos corrientes		2.215.567
Pasivos no corrientes		30.551
Total pasivos		2.246.118
Activo neto	US$	980.242
Ingresos	US$	10.145.182
Costos y gastos		(10.010.185)
Pérdida neta	US$	134.997

(11) Préstamos Bancarios

El resumen de los préstamos bancarios es el siguiente:

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento		Valor nominal e importe en libros en US$ 2018	2017
Préstamo con garantía:					
Entidad financiera local	7,75%	2022	US$	3.583.333	4.180.399
Intereses por pagar				26.935	319.601
			US$	3.610.268	4.500.000
	Corrientes		US$	1.110.267	1.319.601
	No corrientes			2.500.001	3.180.399
			US$	3.610.268	4.500.000

(Continúa)

Los préstamos adquiridos por la Compañía apalancan la adquisición de inversiones en acciones.

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2018 son como siguen:

Año que terminará el 31 de diciembre del	
2020	1.000.000
2021	1.000.000
2022	500.001
	US$ 2.500.001

(12) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	Nota		2018	2017
Acreedores comerciales:				
Partes relacionadas	17 (b)	US$	215.497	173.774
Acreedores varios			843	61.583
			216.340	235.357
Otras cuentas por pagar:				
Dividendos por pagar	17 (b)		187.589	579.913
Partes relacionadas	17 (b)		259.482	44.053
Otras			31.499	-
		US$	694.910	859.323

(13) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Corriente

La Compañía no determina impuesto a la renta ni el anticipo mínimo debido a que, según normativa tributaria vigente, los dividendos y utilidades obtenidos después del pago de impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras a favor de otras sociedades se encuentra exentos, siempre y cuando dichas sociedades beneficiarias no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

Las operaciones de la Compañía se limitan a la recepción de dividendos de sus subsidiarias, los cuales liquidaron previamente el impuesto a la renta correspondiente.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente es como sigue:

		Año terminado al 31 de diciembre de	
		2018	2017
Utilidad según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	US$	877.114	4.808.238
Gastos no deducibles		1.015.626	4.052.948
Ingresos exentos y otras deducciones		(1.892.740)	(8.861.186)
Utilidad gravable	US$	-	-
Impuesto a la renta (a)	US$	332.353	-

(a) Debido a que el gobierno en el Suplemento del Registro Oficial No. 309, del 21 de agosto de 2018, publicó la Ley Orgánica para el fomento productivo, atracción de inversiones, generación de empleo, y estabilidad y equilibrio fiscal (en adelante Ley para el Fomento Productivo), mediante la cual se dispuso la remisión del 100% de intereses, multas y recargos de las obligaciones tributarias contenidas en actos administrativos impugnados judicialmente, la Compañía decidió acogerse a dicho beneficio y pagar la totalidad del importe determinado por el Servicio de Rentas Internas por concepto de Anticipo de Impuesto a la renta del ejercicio 2010 por US$332.353, desistiendo así del proceso judicial.

(b) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de impuesto a la renta presentadas por la Compañía en los años 2015 al 2018, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La Compañía considera que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos, sobre la base de evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

(14) Patrimonio

(a) Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominar de US$1 cada una. Al 31 de diciembre de 2018 (y 2017), el capital de la Compañía está conformado por 30.000.000 acciones suscritas y pagadas.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de enero de 2017 aprobó la escisión de la Compañía, disminuyendo el capital en 10.000.000 de acciones, los accionistas deciden que cada uno de ellos, deberá seguir manteniendo la misma participación accionaria en la nueva compañía que se creará producto de la escisión. El proceso de escisión está en trámite, sin embargo la Administración estima que durante 2019, el organismo de control autorice la escisión.

(Continúa)

(b) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, 10 % de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el case de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo a apropiar para reserva legal de la utilidad neta del año 2018 es US$87.711.

(c) Reserva Facultativa

Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

(d) Resultados Acumulados

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018, aprobó la apropiación de reserva facultativa por US$3.327.414 y la reserva legal por US$480.824 de la utilidad neta del año 2017, apropiación que fue registrada en el año 2018.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 18 de enero de 2018, autorizó el pago de dividendos a los accionistas por US$2.400.000, inherente a las utilidades del año 2014. Se acuerda adicionalmente que el pago de dividendos se realice en función de la disponibilidad de flujo de la Compañía.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2018, autorizó el pago de dividendos a los accionistas por US$1.000.000, correspondiente a las utilidades del año 2017. Se acuerda adicionalmente que el pago de dividendos se realice en función de la disponibilidad de flujo de la Compañía.

La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de mayo de 2017, aprobó la apropiación de reserva facultativa por US$910.974 y la reserva legal por US$101.219 de la utilidad neta del año 2016, apropiación que fue registrada en el año 2017.

(e) Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción Por Primera Vez de las NIIF

El detalle del saldo del resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF es el siguiente:

		2018	2017
Resultados acumulados provenientes de adopción por primera vez de las NIIF	US$	3.363.380	3.363.380
Reservas según PCGAs anteriores:			
Reserva de capital (1)		3.269.695	6.537.238
Reserva por valuación de inversiones (1)		4.113.072	845.529
	US$	10.746.147	10.746.147

(1) En julio del 2018, la Compañía corrigió un error de presentación correspondiente a años anteriores sobre las reservas de capital y reservas de valuación de inversiones que se mantenía bajo NEC 17. Esta reclasificación no tiene impactos sobres la determinación de Impuesto a la renta ni resultados del ejercicio del año corriente y de años anteriores.

(Continúa)

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas, o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Reserva de Capital

Incluye los valores de las cuentas "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Re expresión Monetaria" originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación de Inversiones

Corresponde al efecto de registrar al valor patrimonial proporcional, la inversión en acciones en compañías subsidiarias producto del ajuste por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de activos fijos realizado por Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. Maresa y Comercial Orgu S. A., antes de la adopción de NIIF.

(15) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre de 2018	2017
Servicios recibidos de compañías relacionadas	17 (a)	US$	6.417	172.520
Impuestos y contribuciones			167.714	638.946
Arriendos	17 (a)		33.331	38.171
Asesoría y honorarios profesionales			127.897	202.044
Otros			3.837	51.592
		US$	339.196	1.103.273

(Continúa)

(16) Otros Gastos

Los otros gastos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2018	2017
Deterioro de activos intangibles (a)	US$	-	799.200
Estimación cuentas por dudoso cobro		-	-
Otros		4.305	31.555
	US$	4.305	830.755

(a) Corresponde al deterioro del activo intangible originado por el valor adicional pagado en la compañía de acciones de Italcar S.A., vinculado con los dominios y derechos de propiedad intelectual de la marca FIAT en el Ecuador; la Compañía procedió a realizar el análisis de este intangible y determinó un deterioro sobre la totalidad del saldo que se mantenía en libros.

(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

El resumen de las transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre del 2018	2017
Dividendos recibidos:				
Manufacturas Armadurias y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa		US$	-	7.949.997
Autosharecorp S.A.			333.334	907.723
Comercial Orgu S.A.			13.488	-
Mazmotors S.A.			-	(18.003)
Mareauto Colombia S.A.S.			875.919	-
	9	US$	1.222.741	8.839.717
Servicios recibidos y arriendos:				
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.		US$	33.331	-
Mareauto S.A.			6.417	-
Mareadvisor S.A.			-	210.741
	15	US$	39.748	210.741
Dividendos declarados	14	US$	3.400.000	-

(Continúa)

(b) Saldos con Partes Relacionadas

Un detalle de los saldos con partes relacionadas es como sigue:

	Nota		2018	2017
Otras cuentas por cobrar:				
Dividendos por cobrar:				
Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa		US$	-	699.999
Mareauto Colombia S.A.S.			875.919	-
Comercial Orgu S.A.			94.674	131.176
Autosharecorp S.A.			333.333	940.483
	7		1.303.926	1.771.658
Otras:				
Mareauto Perú S.A.			2.891	16.382
Globalmotors S.A.			-	50.176
	7		2.891	66.558
		US$	1.306.817	1.838.216

	Nota		2018	2017
Acreedores comerciales:				
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S. A.		US$	208.439	2.888
Mareadvisor S.A.			-	170.886
Mareauto S.A.			7.058	-
	12		215.497	173.774
Otras cuentas por pagar:				
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S. A.			259.482	44.053
	12		259.482	44.053
Dividendos por pagar:				
Francisco Cobo Martínez (herederos)			54.315	47.365
Leblanc International Company			116	403.061
Branson LTC. Limited			133.158	129.487
	12		187.589	579.913
		US$	662.568	797.740

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

(Continúa)

(18) Compromisos

Compraventa de Activos y Derechos

En 2017 como parte de la expansión de negocios, la Administración de la Compañía suscribió el 20 de octubre de 2017 contratos de compra venta de equipos, activos, activos intangibles y derechos con Cinascar del Ecuador S. A. y Cinascar de Colombia S. A. los cuales tienen como propósito principal que Corporación Maresa Holding S. A. a través de sus subsidiarias Globalmotors Globmot S.A.S. en Colombia y Globalmotors Globmot S. A. en Ecuador, tomen la operación del Negocio de CINASCAR para operar y en especial llevar a cabo la venta de vehículos, repuestos y distribución de las marcas Chery y Dongfeng, en los mercados de Ecuador y Colombia. Las condiciones que se establecen en estos contratos son las siguientes:

Contrato de compra venta de equipos

- Corporación Maresa Holding S. A. se obliga a comprar la propiedad plena y completa sobre los activos y a pagar el precio de los activos, a su turno Cinascar Ecuador se obliga vender a Corporación Maresa Holding S. A. la propiedad de los equipos.

- La compra venta de equipos se perfeccionará en la fecha de cierre de manera incondicional e irrevocable a favor de Corporación Maresa Holding S. A., y surgirá para ésta la obligación irrevocable e incondicional de pagar el precio de los equipos a favor de Cinascar Ecuador.

Contrato de compra venta de activos intangibles

- Corporación Maresa Holding S. A. se obliga a comprar la propiedad plena y completa sobre los activos y a pagar el precio de los activos, a su turno Cinascar Ecuador se obliga vender a Corporación Maresa Holding S. A. la propiedad de dichos activos intangibles.

Contrato de compra venta de activos

- Corporación Maresa Holding S. A. se obliga a comprar la propiedad plena y completa sobre los activos y a pagar el precio de los activos, a su turno Cinascar Colombia se obliga vender a Corporación Maresa Holding S. A. la propiedad de dichos activos.

- La compra venta de activos se perfeccionará en la fecha de cierre de manera incondicional e irrevocable a favor de Corporación Maresa Holding S. A., y surgirá para esta la obligación irrevocable e incondicional de pagar el precio de los activos a favor de Cinascar Colombia.

Como parte del acuerdo las partes acordaron constituir dos Fideicomisos de Garantía para garantizar el pago y cumplimiento plenos y oportunos de las Obligaciones Garantizadas y, en el caso de ejecución, que dicho patrimonio sirva como fuente de pago y cumplimiento de las obligaciones garantizadas, como se indica a continuación:

- Fideicomiso de Garantía Globalmotors Glob Ot-Cinascar [Colombia] y
- Fideicomiso de Garantía Global Motors [Ecuador].

(Continúa)

El beneficiario de estos fideicomisos es Cinascar (Colombia y Ecuador), y en los cuales Corporación Maresa Holding S. A. cede como garantías el capital accionario que mantiene en Globalmotors Globmot S.A.S. y Globalmotors Globmot S. A.

Al 31 de diciembre de 2018 las obligaciones garantizadas en el contrato de compra y venta han sido satisfechas en su totalidad por lo tanto los Fideicomisos han sido liquidados.

(19) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 18 de marzo de 2019, fecha en que los estados financieros separados adjuntos fueron autorizados para ser emitidos. Excepto, por lo indicado en el párrafo anterior, ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, fecha del estado de situación financiera y hasta antes del 18 de marzo de 2019, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados de los cuales estas notas son parte integral.

José Barahona
Representante Legal

Edwin Pérez
Contador General