CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. OPERACIONES

Corporación Maresa Holding S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su domicilio principal es Av. Manuel Cordova Galarza Km 12 ½ calle secundaria Maresa, en Quito - Ecuador.

La principal actividad de la Compañía se relaciona principalmente 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.

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 7.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 *Moneda funcional* - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 *Bases de preparación* - Los estados financieros separados 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.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

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

2.3.1 Inversiones en Subsidiarias - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Las inversiones en subsidiarias se miden al costo debido a que los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias se incorporan en los estados financieros consolidados de Corporación Maresa Holding S.A.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.4 Bancos - Incluye depósitos de efectivo en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Activos Intangibles

2.5.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulado. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. 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.

2.5.2 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del periodo al momento en que el activo es dado de baja.

2.5.3 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.

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>
Marcas, dominios y propiedad intelectual	Indefinida

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo 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. Los activos intangibles de vida útil indefinida son evaluados por deterioro anualmente.

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

2.7.1 **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 periodo.

2.7.2 **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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del periodo que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

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.

2.7.3 **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.

2.8 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.

2.8.1 La Compañía como arrendatario - 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.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

2.9 Transacciones en moneda extranjera - Al preparar los estados financieros las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

Para fines de la presentación de los estados financieros, los activos y pasivos monetarios de las transacciones en moneda extranjera de la Compañía son expresados en dólares de los Estados Unidos de América, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período sobre el que se informa. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, a menos que estos fluctúen de forma significativa durante el período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

2.10 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.

2.10.1 Ingresos por dividendos - 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.

2.11 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.

2.12 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros 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.

- 2.13 Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

- 2.14 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.14.1 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.14.2 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.

2.14.3 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.

2.14.4 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.

2.15 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.1 Pasivos financieros - Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u otros pasivos financieros.

2.15.2 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

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

2.15.4 Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2012, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2013.

2.16 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual

Durante el año en curso, las normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2015 o posteriormente, no han tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

- 2.17 *Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas* - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

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

NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

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

(no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.
- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto 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 1 Iniciativa de Revelación

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre como aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la NIC 1 se aplican para periodos que inicien en o después del 1 de enero del 2016. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros separados.

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

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, usando el método de

participación. Anteriormente sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros. Adicionalmente, aclara que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas o negocios conjuntos, para las cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

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

Mejoras anuales a las NIIF Cielo 2012 – 2014

Las mejoras anuales a las NIIF Cielo 2012-2014 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.
- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activo transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del periodo de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros separados 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 periodos 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.

La Administración de Corporación Maresa Holding S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros separados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos.

4. BANCOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde a depósitos de efectivo en una cuenta bancaria local, los cuales no generan intereses.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Dividendos por cobrar (Ver Nota 18)	155,680	1,026,579
Compañías relacionadas (Ver Nota 18)	146,792	133,860
Otras	<u>274,624</u>	<u>274,381</u>
Total	<u>577,096</u>	<u>1,434,820</u>

6. ACTIVOS INTANGIBLES

Representa el valor adicional pagado por US\$799,200 en la compra de las acciones de Italcarr S.A., vinculado con los dominios y derechos de propiedad intelectual de la marca FIAT en el Ecuador.

7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA	29,818,053	29,818,053
Mareauto Colombia S.A.S.	24,469,068	24,469,068
Mazmotors S.A.	3,661,737	3,661,737
Comercializadora de los Granados - GRANADOCOMERC S.A.	3,566,474	3,566,474
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. EQUAENSAMBLES	671,548	2,923,832
Comercial Orgu S.A.	2,189,291	2,189,291
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - COMERAUT S.A.	888,185	1,570,185
Mareauto Perú S.A.	5,472,000	3,642,000
Maresa de Colombia Ltda.		588,937
Mareadvisor S.A.	820,591	820,591
Autosharecorp S.A.	600,000	600,000
Globalmotors S.A.	62,630	75,000
Distrivehic S.A. Distribuidora de Vehiculos	800	800
Kawamotors S.A.	<u>137,487</u>	<u>137,487</u>
Total	<u>72,357,864</u>	<u>74,063,455</u>

ESPACIO EN BLANCO

Un detalle de la actividad económica y porcentaje de participación en las subsidiarias es como sigue:

Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y Operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			31/12/15	31/12/14
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA (1)	Ensamblaje de vehículos	Ecuador	99.99%	99.99%
Mareauto Colombia S.A.S.	Renta de vehículos	Colombia	50.00%	50.00%
Mazmotors S.A. Comercializadora de los Granados - GRANADOCOMERC S.A.	Comercializadora de vehículos	Ecuador	99.99%	99.99%
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES	Arrendamiento de bienes inmuebles	Ecuador	99.99%	99.99%
Comercial Orgu S.A. Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - COMERAUT S.A.	Producción de partes y piezas automotrices	Ecuador	99.75%	99.75%
Mareauto Perú S.A.	Comercializadora de vehículos	Ecuador	49.99%	49.99%
Mareasa de Colombia Ltda. Mareadviser S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles	Ecuador	99.99%	99.99%
Autosharecorp S.A.	Renta de vehículos	Perú	50.00%	50.00%
Globalmotors S.A. Distrivehic S.A. Distribuidora de Vehículos	Producción de partes y piezas automotrices	Colombia	90.00%	90.00%
Kawamotors S.A.	Asesoría gerencial	Ecuador	99.96%	99.96%
	Comercializadora de vehículos	Ecuador	33.33%	33.33%
	Comercializadora de vehículos	Ecuador	99.99%	99.99%
	Comercializadora de vehículos	Ecuador	99.75%	99.75%
	Comercializadora de motos	Ecuador	50.00%	50.00%

(1) En el año 2013, Mazda Corporation de Japón anunció su decisión de no seguir fabricando las partes y piezas de las camionetas Mazda BT-50, único modelo que ensamblaba la subsidiaria. A finales de noviembre 2015, la subsidiaria comunicó a sus empleados, la decisión de suspender temporalmente las operaciones hasta concretar proyectos que aseguren la generación de flujos. La subsidiaria se encuentra evaluando proyectos de ensamblaje, que permitan recuperar el nivel de productividad y aprovechamiento de su capacidad instalada.

Al 31 de diciembre del 2015, Maresa de Colombia Ltda. se encuentra en proceso de liquidación, y a esa fecha la Corporación ha recuperado los activos relacionados con dicha inversión.

Los estados financieros de Corporación Maresa Holding S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias, en las cuales ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 *Estados financieros consolidados*; sin embargo, por

requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Corporación Maresa Holding S.A. presenta estados financieros separados.

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	74,063,455	62,436,028
<i>Aportes:</i>		
Manufactura, Armaduría y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa		329,101
Mareauto Colombia S.A.S		15,500,000
Mareauto Perú S.A.	1,830,000	2,100,000
Kawamotors S.A.		137,486
Subtotal	<u>1,830,000</u>	<u>18,066,587</u>
<i>Disminuciones:</i>		
<i>Disminuciones de capital:</i>		
Mareauto S.A.		(5,357,125)
Nikkei Motors S.A.		(326,927)
Fenetre S.A.		(2,174)
Automotores y Repuestos Itacar S.A.		(798)
Comeraut S.A.	(682,000)	
Maresa Colombia Ltda	<u>(588,937)</u>	
Subtotal	<u>(1,270,937)</u>	<u>(5,687,024)</u>
<i>Deterioro:</i>		
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. EUAENSAMBLES	(2,252,284)	
Maresa Colombia Ltda		(752,136)
Globalmotors S.A.	<u>(12,370)</u>	
Subtotal	<u>(2,264,654)</u>	<u>(752,136)</u>
Subtotal	<u>(3,535,591)</u>	<u>(6,439,160)</u>
Saldos al fin del año	<u>72,357,864</u>	<u>74,063,455</u>

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Corresponde a un pagaré a la orden de Autodelta Cía. Ltda. (endosado en el año 2013 a favor de Novacuador S.A.) por la cantidad de US\$800,000 a ser pagado en cuotas anuales con vencimiento hasta el 15 de febrero del 2017. Esta obligación devenga intereses a una tasa del 6% anual. Al 31 de

diciembre del 2015 y 2014, los saldos incluyen US\$28,747 y US\$39,067 de intereses por pagar respectivamente

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	268,747	199,067
No corriente	<u>320,000</u>	<u>560,000</u>
Total	<u>588,747</u>	<u>759,067</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 18)	3,797	83,543
Proveedores varios	5,147	16,111
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 18)	<u>745,421</u>	<u>505,953</u>
Total	<u>754,365</u>	<u>605,607</u>

11. IMPUESTOS

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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos por impuestos no corrientes:</i>		
Nota de crédito recibida del SRI y total	<u>272,487</u>	<u>272,487</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar y total	<u>1,218</u>	<u>702</u>

Nota de crédito emitida por el SRI - Constituye una nota de crédito emitida en diciembre del 2010 por el Servicio de Rentas Internas a favor de la Compañía, correspondiente a la devolución del anticipo de Impuesto a la Renta pagado indebidamente por el año 2009. De conformidad con las condiciones de emisión de la nota de crédito, ésta podrá ser utilizada a partir del año 2015.

11.2 Impuesto a la renta corriente - La Compañía no determina impuesto a la renta ni el anticipo mínimo debido a que, según la 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 se encuentran 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:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidad según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	1,514,504	17,119,831
Gastos no deducibles	3,298,967	1,439,411
Ingresos exentos y otras deducciones	<u>(4,813,471)</u>	<u>(18,559,242)</u>
Utilidad gravable	_____	_____
Impuesto a la renta causado	_____	_____

11.3 Aspectos Tributarios

El 18 de diciembre de 2015 se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha Ley:

- Las inversiones para la ejecución de proyectos públicos en la modalidad de asociación público-privada podrán obtener exenciones al impuesto a la renta, al impuesto a la salida de divisas y a los tributos al comercio exterior.
- Las sociedades que se creen o estructuren para el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante el plazo de 10 años.
- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de las bolsas de valores del país o del Registro Especial Bursátil.
- Estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades no financieras especializadas calificadas por los entes de control correspondientes en Ecuador, que otorguen financiamiento con un plazo de 360 días y que sean destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito o inversiones productivas.

12. PATRIMONIO

- 12.1 **Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 30,000,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 12.2 **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.
- 12.3 **Reserva Facultativa** - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.
- 12.4 **Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidades retenidas distribuibles	11,922,352	17,119,831
Utilidades retenidas no distribuibles:		
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	3,363,680	3,363,680
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	6,536,938	6,536,938
Reserva por valuación de inversiones	845,529	845,529
Subtotal	<u>10,746,147</u>	<u>10,746,147</u>
Total	<u>22,668,499</u>	<u>27,865,978</u>

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.

- **Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión 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.
- **Superávit Revaluación de Inversiones en Acciones** - Representó el 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, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa y Comercial Orgu S.A., antes de la adopción de NIIF. El saldo acreedor de esta cuenta no

puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

- 12.5 **Dividendos** - Durante el año 2015, se canceló un dividendo de US\$0.17 por acción (US\$0.12 en el año 2014), equivalente a un dividendo total de US\$5 millones (US\$3.6 millones en el año 2014) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. 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.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 13.1 **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 General, 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 caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

- 13.2 **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 pérdida 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.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son bancos con calificaciones crediticias altas asignadas por agencias internacionales de calificación crediticia.

- 13.3 **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.

- 13.4 **Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará 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.

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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Bancos (Nota 4)	52,874	996,101
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>577,096</u>	<u>1,434,820</u>
Total	<u>629,970</u>	<u>2,430,921</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	754,365	605,607
Otros pasivos financieros (Nota 9)	<u>588,747</u>	<u>759,067</u>
Total	<u>1,343,112</u>	<u>1,364,674</u>

13.6 Valor realizable de los instrumentos financieros - La Administración considera que el importe en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

14. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Un resumen de los gastos administrativos reportados en los estados financieros separados es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Servicios recibidos de compañía relacionada (Ver Nota 18)	517,560	192,480
Arriendos	53,594	58,089
Asesorías y honorarios profesionales	49,736	50,625
Impuestos y contribuciones	366,279	311,790
Amortización de intangibles		16,000
Otros	<u>9,536</u>	<u>9,427</u>
Total	<u>996,705</u>	<u>638,411</u>

15. GANANCIA NETA EN VENTA DE ACCIONES

Durante el año 2014, la Compañía cedió el porcentaje de participación que mantenía en Mareauto S.A. mediante la venta y entrega como aportes en Mareauto Colombia S.A.S. del total de su participación. Un detalle de la transacción fue como sigue:

	<u>Venta</u>	<u>Aporte</u> (en U.S. dólares)	<u>Total</u>
Venta en efectivo	5,548,603		5,548,603
Valor de transferencia		15,500,000	15,500,000
Valor en libros de las acciones de Mareauto S.A.	<u>(1,412,187)</u>	<u>(3,944,938)</u>	<u>(5,357,125)</u>
Utilidad	<u>4,136,416</u>	<u>11,555,062</u>	<u>15,691,478</u>

16. DETERIORO DE INVERSIONES

En el año 2015, corresponde al deterioro de las inversiones en las subsidiarias Ecuensambles S.A. por US\$2,252,284 y Global Motors S.A. por US\$12,370. El deterioro de Ecuensambles S.A. fue realizado considerando la total paralización de operaciones de la Compañía, ajustando la inversión al valor equivalente de los activos netos de la subsidiaria al cierre, los cuales se conforman básicamente de activos y pasivos corrientes. En el año 2014, corresponde al deterioro de la inversión de la subsidiaria Maresa Colombia S.A.S. por US\$752,136.

17. DIVIDENDOS RECIBIDOS

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias por US\$4,719,152 y US\$2,776,357, respectivamente (Ver Nota 18), y en el año 2015 recibió dividendos de otra compañía en la que mantiene acciones por US\$85,469 (Ver Nota 8).

ESPACIO EN BLANCO

18. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

18.1 *Transacciones con partes relacionadas* - La Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Ingresos por dividendos:</i>		
Manufacturas Amadurias y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA	1,000,000	
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES	1,155,412	598,500
Mareadvisor S.A.	166,700	428,310
Maresa de Colombia Ltda.		636,312
Autosharecorp S.A.	1,276,181	666,667
Mareauto S.A.		151,818
Comercializadora de los Granados - GRANADOCOMERC S.A.	179,407	27,320
Comercial Orgu S.A.		226,602
Mazmotors S.A.	855,231	
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz COMERAUT S.A.	<u>86,221</u>	<u>40,828</u>
Total	<u>4,719,152</u>	<u>2,776,357</u>
<i>Servicios recibidos:</i>		
Mareadvisor S.A. y total	<u>517,560</u>	<u>192,480</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Dividendos por cobrar:</i>		
Comercializadora de los Granados - GRANADOCOMERC S.A.		27,320
Comercial Orgu S.A.		131,621
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES		598,500
Mareadvisor S.A.	36,700	228,310
Autosharecorp S.A.	32,759	
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz COMERAUT S.A.	<u>86,221</u>	<u>40,828</u>
Subtotal	<u>155,680</u>	<u>1,026,579</u>

<i>Vienen...</i>	<u>155,680</u>	<u>1,026,579</u>
<i>Otras:</i>		
Kawamotors S.A.	75,000	75,000
Manufacturas Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA		39,994
Distrivehic S.A. Distribuidora de Vehiculos	340	6,387
Autosharecorp S.A.		3,705
Maresa Colombia S.A.S	68,561	
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES		1,228
Comercial Orgu S.A.		1,447
Mareauto Perú S.A.	2,891	2,891
Globalmotors S.A.		752
Comercializadora de los Granados - GRANADOCOMERC S.A.		1,777
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - COMERAUT S.A.	—	679
Subtotal	<u>146,792</u>	<u>133,860</u>
Total	<u>302,472</u>	<u>1,160,439</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Comercializadora de los Granados - GRANADOCOMERC S.A.	13	
Mazmotors S.A.	3,784	
Mareadvisor S.A.	—	83,543
Subtotal	<u>3,797</u>	<u>83,543</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA	280,534	280,534
Comercializadora de los Granados - GRANADOCOMERC S.A.	15,310	5,158
Mareadvisor S.A.	<u>449,577</u>	<u>220,261</u>
Subtotal	<u>745,421</u>	<u>505,953</u>
Total	<u>749,218</u>	<u>589,496</u>

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 periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

19. CONTRATOS SUSCRITOS

Contrato de servicios corporativos - Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2013 con la compañía relacionada Mareadvisor S.A y anexo suscrito el 31 de diciembre del 2015, la Corporación acuerda la cancelación de un fee corporativo, el cual, a partir del año 2015, asciende al 11.6% de los ingresos anuales por los servicios de asesoría prestados por la relacionada.

En el año 2015 la Compañía ha registrado en resultados, un gasto incurrido por este contrato por US\$517,560 (US\$192,480 por el año 2014), (Ver Nota 18).

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

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros separados (abril 15 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 15 del 2016 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación.

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

Corporación Maresa Holding S.A. (la Corporación, el Grupo) es una Compañía constituida en el Ecuador y su domicilio principal es Av. Manuel Córdova Galarza Km 12 ½ y calle Secundaria, en Quito, Ecuador.

Las principales actividades del Grupo se relacionan principalmente con el ensamblaje y comercialización de vehículos, partes y repuestos en general, en el mercado local y para exportación de las marcas: Mazda, Fiat, Chrysler, Jeep y Geely, así como la renta de vehículos en Ecuador, Colombia y Perú, bajo la franquicia AVIS.

Un detalle de la actividad económica y porcentaje de participación en las subsidiarias que se incluyen en los estados financieros consolidados es como sigue:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y Operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA	Ensamblaje de vehículos	Ecuador	99.99%	99.99%
Mareauto Colombia S.A.(1)	Renta de vehículos bajo la franquicia de AVIS Rent a Car	Colombia	50.00%	50.00%
Mareauto S.A. (Ecuador) (2)	Renta de vehículos bajo la franquicia de AVIS Rent a Car	Ecuador	50.00%	50.00%
Mazmotors S.A. Comercializadora de los Granados - GRANADOCOMERC S.A.	Comercializadora de Vehículos Arrendamiento de bienes Inmuebles	Ecuador	99.99%	99.99%
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES	Producción de partes y piezas automotrices	Ecuador	99.75%	99.75%
Comercial Orgu S.A.(1)	Comercializadora de Vehículos	Ecuador	49.99%	49.99%

<u>Subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y Operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - COMERAUT S.A.	Arrendamiento de bienes Inmuebles	Ecuador	99.99%	99.99%
Mareauto Perú S.A.(1)	Renta de vehículo bajo la franquicia de AVIS Rent a Car	Perú	50.00%	50.00%
Maresa de Colombia Ltda.(3)	Producción de partes y piezas automotrices	Colombia	90.00%	90.00%
Mareadvisor S.A.	Asesoría gerencial	Ecuador	99.96%	99.96%
Autosharecorp S.A.(1)	Comercializadora de Vehículos	Ecuador	33.33%	33.33%
Globalmotors S.A.	Comercializadora de Vehículos	Ecuador	99.99%	99.99%
Distrivehic S.A Distribuidora de Vehículos	Comercializadora de Vehículos	Ecuador	99.75%	99.75%
Kawamotors S.A.	Comercializadora de motos	Ecuador	50.00%	50.00%

(1) A pesar de no tener mayoría accionaria, la Corporación ejerce control sobre dichas entidades las cuales constituyen subsidiarias.

(2) Durante el año 2014, la Corporación cedió la totalidad de sus derechos accionariales en Mareauto S.A. Ecuador (97.3%) a favor de Mareauto Colombia S.A.S en la que participa en el 50%, a cambio de aportaciones en efectivo por US\$7.75 millones por parte de Kandeo el otro accionista de las sociedades domiciliadas en Colombia y Perú.

(3) Al 31 de diciembre del 2015, Maresa de Colombia Ltda. se encuentra en proceso de liquidación, y a esa fecha la Corporación ha recuperado los activos relacionados con dicha inversión.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica la Corporación en la preparación de sus estados financieros.

Una descripción de las operaciones de las subsidiarias es como sigue:

Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa

Las actividades principales de la Compañía son el ensamblaje, importación y comercialización de vehículos en el mercado local y para la exportación. Hasta el año 2015, la Compañía ensambló el modelo de camionetas Mazda BT-50, en sus diferentes versiones. Los componentes de las camionetas son importados de Japón y Tailandia.

Adicionalmente, la Compañía comercializa vehículos que importa desde el exterior (CBU) de las marcas: Mazda, Fiat, Chrysler, Jeep y Dodge.

En junio 11 del 2014, fue inscrita en el Registro Mercantil, la fusión por absorción entre la empresa Manufacturas Armaduras y Respuestos Ecuatorianos S.A. Maresa (Absorbente) con las compañías Fenetre S.A., GPS Track S.A. y Nikkei Motors S.A. (Absorbidas).

A partir del mes de septiembre del 2014, la Compañía cambió el modelo de comercialización y desde esa fecha vende de manera directa a la red de concesionarios y clientes finales los vehículos ensamblados localmente (CKD), mientras que los vehículos CBU, siguen siendo importados por la Compañía y comercializados a la red de concesionarios por su compañía relacionada DISTRIVEHIC Distribuidora de Vehículos.

El cambio en el modelo de comercialización, representó también que desde el mes de septiembre del 2014, DISTRIVEHIC Distribuidora de Vehículos S.A. importe y comercialice los repuestos y accesorios de vehículos y que MARESA venda a DISTRIVEHIC la totalidad del inventario de repuestos que mantenía a esa fecha.

En el año 2013, Mazda Corporation de Japón anunció su decisión de no seguir fabricando las partes y piezas de las camionetas Mazda BT-50, único modelo que ensamblaba la Compañía.

Conocida esta decisión, la Compañía empezó a trabajar en la ejecución de proyectos y planes de contingencia, que aseguren la generación de negocios futuros para el aprovechamiento de la capacidad industrial instalada. Es así como en el mes de mayo del 2015, firmó un acuerdo con Ómnibus BB Transportes S.A. - OBB (General Motors del Ecuador), mediante el cual la Compañía realizaba los trámites de importación del CKD para el ensamblaje del modelo Grand Vitara JII, y su posterior comercialización a Ómnibus BB Transportes S.A. - OBB. Las unidades negociadas para el ensamblaje fueron 1,897, las cuales se vendieron entre el periodo de junio y noviembre del 2015.

A finales de noviembre 2015, la Compañía comunicó a sus empleados, la decisión de suspender temporalmente las operaciones hasta concretar proyectos que aseguren la generación de flujos. Esta decisión implicó comunicar la desvinculación de 303 empleados y hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos (abril 15, 2016) representó efectuar pagos por US\$4.1 millones por concepto de beneficios definidos (jubilación y desahucio), beneficios sociales y despido intempestivo, de los cuales US\$468 mil fueron liquidados mediante pasivos constituidos hasta la fecha de la comunicación de la restructuración, US\$2.3 millones se registraron como gastos del año 2015 que se cancelaron en el mismo año y US\$1.3 millones que se registraron como resultados del año y quedaron pendientes de pago al 31 de diciembre del 2015.

La Compañía se encuentra evaluando proyectos de ensamblaje, que permitan recuperar el nivel de productividad y aprovechamiento de su capacidad instalada. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se encuentra en marcha la evaluación del proyecto de ensamblaje de una nueva marca asiática; el cual está siendo estudiado en conjunto con el proveedor del CKD y en opinión de la Administración tiene un avance superior al 75%, y se espera finiquitar el mismo en 2016. De concretarse el proyecto arrancarían las operaciones el primer tercio del año 2017.

De acuerdo a normativas locales de comercio exterior, la Compañía tiene cupos de importación de unidades de CKD. Para el año 2015 se definió un cupo de 11,447 unidades (10,736 unidades CKD para ensamblaje y 711 unidades importadas CBU) o US\$52.7 millones, respecto de las 19,874 unidades (18,632 unidades CKD y 1,242 unidades CBU) o US\$86.8 millones de valor FOB del año 2014. Los cupos son utilizados a la desaduanización y no son acumulables. Durante el año 2015, la

Compañía utilizó de su cupo de año, 9,646 unidades (8,935 unidades CKD para ensamblaje y 711 unidades importadas CBU) que representaron US\$38.3 millones, respecto de las 17,598 unidades (16,356 unidades CKD para ensamblaje y 1,242 unidades importadas CBU) y US\$84.7 millones utilizados en el año 2014. Para que la Compañía pueda ensamblar una unidad de camioneta Mazda BT-50, requiere dos cupos de CKD, debido a que el motor y la carrocería provienen de diferentes orígenes, sin embargo para el ensamblaje de las unidades del Chevrolet Grand Vitara JII que se ensamblaron durante el año 2015, se requiere un solo cupo de CKD.

Durante el año 2015, la Compañía produjo 5,680 unidades (incluyen 1,897 unidades Grand Vitara JII) respecto a las 5,990 unidades ensambladas en el año 2014.

Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles

Ecuensambles, fue constituida en la ciudad de Quito el 28 de diciembre de 2007 con el objetivo de dedicarse a la producción de subensambles de conjuntos, partes y piezas para vehículos automotores de todo tipo, los cuales son comercializados en su totalidad a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa. Las operaciones de Ecuensambles dependen fundamentalmente de las transacciones realizadas con su compañía relacionada MARESA.

En noviembre de 2015, la Compañía comunicó a sus empleados la decisión de suspender temporalmente sus operaciones, debido a que su principal cliente, Manufacturas Armaduras y Repuestos S.A. MARESA concluyó el ensamblaje de su único producto la camioneta Mazda BT-50. En la actualidad, la compañía relacionada se encuentra evaluando proyectos que de concretarse permitirán el reinicio de las operaciones de la Compañía.

Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A

Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A. fue constituida el 23 de enero de 2012 con el nombre de Sistolec S.A., y en abril del 2012 se resolvió el cambio de denominación a Distrivehic Distribuidora De Vehículos S.A. Este cambio se inscribió en el Registro Mercantil el 1 de junio del 2012 y tiene como principal operación la comercialización exclusiva de vehículos livianos a la red de concesionarios y repuestos de las marcas Mazda, Fiat y Chrysler, y la prestación de servicios de monitoreo satelital. El servicio de monitoreo satelital tuvo su operación efectiva hasta el 25 de agosto del 2015 y desde esa fecha, a través de convenio comercial suscrito con la compañía Hunter S.A., Distrivehic decidió que la administración, operación y manejo del servicio de dispositivo y monitoreo satelital para todos sus clientes y los de sus relacionadas será realizado por la referida compañía.

A fin de cumplir con su operación la compañía ha suscrito contratos de distribución exclusiva con Manufacturas, Armaduras y Repuestos MARESA S.A., para la comercialización de autos y repuestos de las marcas Mazda, Fiat y Chrysler que son importados por la compañía relacionada y vendidos a la red de concesionarios por Distrivehic. En el año 2015, Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A. dejó de comercializar vehículos ensamblados localmente (CKD), por su compañía relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos MARESA S.A. debido a que la relacionada retomó la venta de dichas unidades directamente a los concesionarios.

A partir de septiembre de 2014, la Compañía tiene también como línea de operación, la comercialización de repuestos y autopartes, la misma que se realiza a través de la compra a Sumitomo Corporation y Manufacturas, Armaduras y Repuestos MARESA S.A..

Mazmotors S.A.

Mazmotors S.A. se constituyó en la ciudad de Quito el 2 de enero del 2008, con el objetivo de dedicarse a la compra-venta y comercialización de vehículos y repuestos de marcas Mazda, Chrysler y Fiat, los cuales son adquiridos a sus compañías relacionadas (Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A. y Manufacturas Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa), y a la prestación de servicios de taller.

Autosharecorp S.A.

Autosharecorp S.A. fue constituida en Ecuador el 20 de enero del 2010. Su actividad principal es la importación y comercialización de vehículos, repuestos y accesorios, así como la prestación de servicios de taller.

Los Accionistas de la Compañía son Corporación Maresa Holding S.A., Motransa C.A. y Watubi S.A., entidades domiciliadas en Ecuador, cada una propietaria de un 33.33% del paquete accionario. La controladora final de la Compañía es Corporación Maresa Holding S.A..

En febrero 3 del 2015, el Comité de Comercio Exterior e Inversiones "COMEX" estableció nuevas restricciones a las importaciones de vehículos, las cuales establecieron para la Compañía un cupo de 330 unidades y US\$9.7 millones de valor FOB (913 unidades y US\$17.2 millones de valor FOB cupo para el año 2014).

Comercial Orgu S.A.

Comercial Orgu S.A. fue constituida en Ecuador el 26 de septiembre de 1978. Hasta enero del 2010, la Compañía estuvo dedicada a la comercialización de vehículos Ford, según contrato celebrado con Ford Motor Company, el cual acreditaba a la Compañía como concesionario autorizado. Los Accionistas resolvieron discontinuar sus operaciones mediante la venta de inventario y propiedades a la Compañía relacionada Autosharecorp S.A., la cual fue constituida para realizar las actividades de importación y venta de vehículos y repuestos de la marca Ford. A partir de esa fecha, la actividad principal de la Compañía es el arrendamiento de propiedades de inversión a la Compañía relacionada, Autosharecorp S.A.

Los Accionistas de la Compañía son Corporación Maresa Holding S.A. y Watubi S.A., entidades domiciliadas en Ecuador, cada una propietaria de un 49.99% y 50.01% del paquete accionario, respectivamente. La controladora final de la Compañía es Corporación Maresa Holding S.A., la cual tiene el poder para dirigir las políticas financieras y de operación.

Mareauto S.A.

Mareauto S.A. es una Compañía, cuya actividad principal es el alquiler de vehículos por periodos cortos y a la renta de flotas (vehículos livianos, pesados y especiales como montacargas) a largo plazo a nivel nacional. Mareauto cuenta con la más moderna flota de unidades, conformada por más de 1,200 vehículos, con presencia a nivel nacional a través de 11 agencias en 9 ciudades, Quito, Guayaquil, Ambato, Cuenca, Esmeraldas, Loja, Manta, Santo Domingo y el Coca, así como puntos de operación situados en la Amazonía para atención a clientes de flotas.

La Compañía brinda el servicio de arrendamiento operativo vehicular a los siguientes segmentos:

Segmento flotas - Comprende el servicio de alquiler de vehículos a clientes corporativos por medio de la firma de contratos en plazos que van entre 1 y 6 años. Dentro del portafolio de clientes se encuentran empresas multinacionales y nacionales de prestigio.

Segmento diario - Comprende el servicios de alquiler a clientes mediante contrato suscrito por plazos menores a un año.

Adicionalmente, debido a que la Compañía es propietaria de los vehículos que arrienda, a la finalización de la vida útil económica de los mismos (3 a 4 años en contratos de flota y 2 años y/o 60 mil kilómetros en el segmento de diario), estos son vendidos.

Mareauto Perú S.A.

Mareauto Perú S.A. fue constituida mediante Escritura Pública de fecha 29 de diciembre de 2009, en la ciudad de Lima e inició sus operaciones el 30 de abril de 2010.

Su actividad principal es el arrendamiento de vehículos, pudiendo además dedicarse a la importación, exportación, comercialización y distribución de todo tipo de bienes de consumo y de capital y en especial de maquinarias, partes y piezas, insumos, herramientas y demás relacionados con el ramo automotor.

La Compañía es Subsidiaria de la Corporación Maresa Holding S.A. (Ecuador) quien mantiene el 50% de su capital y de Kandeo Fund I (Colombia), quien mantiene el 50% de su capital.

Mareauto Colombia S.A.

Mareauto Colombia S.A.S, constituida mediante Escritura Pública No. 398 de la Nota 6 del Círculo de Bogotá, el 28 de enero de 2009, inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 04 de febrero de 2009 bajo el registro No. 01272431 del libro IX. En septiembre 19 de 2011 por acta No. 24 de la Asamblea de Accionistas inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 21 de Septiembre de 2011 bajo el registro No. 01514319 del libro IX la sociedad se transformó de sociedad anónima a sociedad por acciones simplificada.

La actividad principal de la Compañía es la compra, venta, arrendamiento, comercialización, administración, custodia, renting o enajenación a cualquier título de toda clase de automotores, vehículos en general, generadores y todo tipo de motores, equipos de cómputo y en general todo tipo de bienes muebles que pueden ser objeto de arrendamiento.

Mareadvisor S.A.

Mareadvisor S.A. es una Compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. de los Granados E11-67 y de las Hiedras, El Batán Quito.

Las principales actividades de Mareadvisor S.A. se relacionan fundamentalmente con la prestación de servicios de asistencia técnica y asesoría en el área tributaria, financiera, contable, legal, inmobiliaria, agrícola, de mercados y comercial para todo tipo de personas naturales y jurídicas, nacionales y extranjeras.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 31 de Agosto del 2015, se resolvió iniciar el proceso de fusión por absorción de las compañías Comercializadora de los Granados Granadocomer S.A. y Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A., que serán absorbidas por

Mareadvisor S.A.. A la fecha de emisión de los estados financieros, la referida fusión se encuentra en proceso.

Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A.

Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A. fue constituida el 14 de junio del 2007 mediante la escisión de la Compañía Inmobiliaria Monte Alegre S.A., su objetivo social es prestar actividades de asesoramiento en la compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles. Las actuales operaciones de Granadocomerc S.A. se relacionan fundamentalmente con el arriendo del edificio que se encuentra ubicado en la Av. de los Granados E11 - 67 y Las Hierbas.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 31 de Agosto del 2015, se resolvió iniciar el proceso de fusión por absorción con Mareadvisor S.A. (Absorbente); la referida fusión a la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentra en proceso.

Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A.

Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. fue constituida en la ciudad de Quito el 28 de enero de 1994, su actividad principal es el arriendo de bodegas y la venta de repuestos a su compañía relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa y a Distrivehic S.A..

Con fecha 26 de septiembre de 2014, fue inscrita en el Registro Mercantil la escritura con la cual Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. se fusiona con la compañía Pentastar S.A. (Reemplazar) de conformidad con lo aprobado en la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio del 2013.

Con fecha 24 de noviembre del 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió disminuir el capital suscrito y pagado, aprobado mediante resolución SCVS-IRQ-DRASD-SAS-15-1289 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 2 de julio del 2015, en la cual se aprueba disminuir el capital suscrito y pagado por un valor de US\$682 mil.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 31 de Agosto del 2015, se resolvió iniciar el proceso de fusión por absorción con Mareadvisor S.A. (Absorbente) con las compañías Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. y Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A. (absorbidas), al 31 de diciembre del 2015, el proceso de fusión se encuentran en proceso.

Kawa Motors S.A.

Kawa Motors S.A. se constituyó en la ciudad de Quito el 12 de diciembre del 2005, con el fin de comercializar motos y repuestos de la marca Kawasaki y la prestación de servicios de taller.

Al 31 de diciembre del 2015 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$317 mil; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$740 mil que incluye una pérdida neta por el año terminado en esa fecha de US\$444 mil. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen del logro de los resultados de eventos futuros, tales como:

Incrementos de capital por parte de los accionistas, incremento de volúmenes de unidades vendidas, hasta llegar a 100 unidades al año, con una política de comercialización más agresiva. La

Administración considera que este incremento significará una utilidad aproximada de entre US\$100 mil y US\$145 mil anuales en los próximos años y optimización del gasto, reduciéndolos y convirtiendo algunos gastos fijos en variables.

Maresa Colombia

Maresa Colombia se constituyó en la ciudad de Bogotá el 15 de enero del 1996 y tiene vigencia hasta el 11 de enero de 2095, la principal actividad de la Compañía es efectuar operaciones de comercio al exterior, comercialización de productos colombianos, importación y exportación de autopartes, vehículos automotores, maquinarias, repuestos, fabricación de estibas y productos para el embalaje y almacenamiento de mercancía.

Al 31 de diciembre del 2015, Maresa de Colombia Ltda. se encuentra en proceso de liquidación, y a esa fecha la Corporación ha recuperado los activos relacionados con dicha inversión.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total del Grupo alcanza 1,008 y 1,248 empleados respectivamente.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional del Grupo es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresado en U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

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

- 2.4 Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Corporación y las entidades en las cuales ejerce control (sus subsidiarias). Todas las

transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

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

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

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de voto del Grupo de una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

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

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

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

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

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

2.4.1 Subsidiarias - Son aquellas entidades sobre las que la Corporación Maresa Holding S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

- 2.4.2 Participaciones no controladoras** - Se identifican de manera separada respecto a la participación del Grupo. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.
- 2.5 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 y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.6 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.
- 2.7 Vehículos para alquiler y propiedades, planta y equipo**
- 2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de vehículos para alquiler y propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.
- El costo de los vehículos para alquiler y propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.
- 2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, los vehículos para alquiler y las propiedades, planta y equipo 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.
- 2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de los vehículos para alquiler, las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada 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 vehículos para alquiler y propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Vehículos para alquiler	1 a 5
Instalaciones y adecuaciones	4 a 20

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificaciones	5 a 34
Maquinaria y equipos	5 a 26
Herramientas electromecánicas	2 a 17
Muebles y enseres	3 a 10
Equipos de oficina	3 a 10
Vehículos y vehículos por alquiler	2 a 10
Equipos de computación	2 a 25
Casetas y baldes	1 a 5

2.7.4 Retiro o venta de vehículos para alquiler y propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de vehículos para alquiler y propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.8 Propiedades de inversión - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. La vida útil del edificio es de 35 años.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

2.9 Activos intangibles

2.9.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. 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.

2.9.2 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.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

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

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

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se determinó deterioro de los activos.

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

2.11.1 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 impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 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 impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que el Grupo disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El Grupo compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos. Debido a que el impuesto a la renta es determinado y pagado por cada compañía de manera individual, en los estados

financieros consolidados, el Grupo no compensa activos por impuestos diferidos de una compañía, con pasivos por impuestos diferidos de otra compañía.

2.11.3 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.

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

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

2.12.1 Garantías - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de vehículos se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación.

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal, 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 ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.13.2 Participación a trabajadores - El Grupo 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.

2.14 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.

2.14.1 El Grupo como arrendador - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.14.2 El Grupo como arrendatario - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.15 Transacciones en moneda extranjera - Al preparar los estados financieros las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

Para fines de la presentación de los estados financieros, los activos y pasivos monetarios de las transacciones en moneda extranjera del Grupo son expresados en dólares de los Estados Unidos de América, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período sobre el que se informa. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, a menos que estos fluctúen de forma significativa durante el período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

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

2.16.1 Venta de vehículos, bienes manufacturados, partes y repuestos - Se reconocen cuando se transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los vehículos, partes y repuestos; 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 el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.16.2 Ingresos por alquileres - La política del Grupo para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.14.1.

2.16.3 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.16.4 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.

2.17 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.

2.18 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los

que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

- 2.19 Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del grupo pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

- 2.20 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

- 2.20.1 Método de la tasa de interés efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los activos financieros distintos a los clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

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

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

2.20.3 Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Los préstamos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivos, y otros activos financieros son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.20.4 Deterioro del valor de activos financieros - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva, la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, entre otras, podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de

los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas al resultado del período.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reversa con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

- 2.20.5 Baja en cuenta de los activos financieros** - El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expíren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

- 2.21 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que el Grupo tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- 2.21.1 Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la

sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

2.21.2 Instrumentos de Patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad del Grupo se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo.

2.21.3 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.

2.21.4 Pasivos financieros - Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u otros pasivos financieros.

2.21.5 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.21.6 Baja en cuenta de un pasivo financiero - El Grupo da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.22 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual - Las modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2015 o posteriormente, no han tenido un efecto significativo.

2.23 **Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

NIIF	Título	Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

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

NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales

como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.

- 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 periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del periodo. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del periodo.
- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

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

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de

ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración del Grupo prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIIF 11 Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas

Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan lineamientos para determinar cómo contabilizar la adquisición de un a operación conjunta que constituya un negocio, según la definición de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que deberían aplicarse los principios relevantes de contabilidad de combinaciones de negocios de la NIIF 3 y de otras normas (por ejemplo, NIC 12 Impuesto a las Ganancias, sobre el reconocimiento de impuestos diferidos en el momento de la adquisición y la NIC 36 Deterioro de Activos, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha distribuido la plusvalía en una adquisición de una operación conjunta). Deben utilizarse los mismos requisitos para la formación de una operación conjunta si, y solo si, un negocio existente es aportado a la operación por una de las partes que participe en dicha operación conjunta.

También se requiere a un operador conjunto, revelar la información relevante solicitada por la NIIF 3 y otras normas de combinación de negocios.

Las modificaciones a la NIIF 11 se aplican de manera prospectiva, para las adquisiciones de intréses en operaciones conjuntas que ocurran al inicio de períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro pueda tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre como aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la NIC 1 se aplican para períodos que inicien en o después del 1 de enero del 2016. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

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

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

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

Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 Venta o Aportación de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto

Las modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 se refieren a situaciones en las que hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente se establece que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio, en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la controladora sólo en la proporción de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. De igual forma, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación a valor razonable de las inversiones retenidas en alguna subsidiaria anterior (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilice según el método de participación) se reconocen en el resultado de la anterior controladora sólo en la proporción de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 se aplican de manera prospectiva, para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación

Las modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 aclaran que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados está disponible para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10. Adicionalmente, las modificaciones aclaran que la exigencia de una entidad de inversión para consolidar una subsidiaria que presta servicios relacionados con las actividades de inversión anteriores se aplica únicamente a las subsidiarias que no son entidades de inversión por sí mismas.

La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

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

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, usando el método de participación. Anteriormente sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros. Adicionalmente, aclara que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas o negocios conjuntos, para las cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.
- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activo transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.
- Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del periodo de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

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

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

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de vehículos para alquiler y propiedades, planta y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.3.

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

La Administración del Grupo, ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

		(Restablecidos)	
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Efectivo y bancos	21,552,616	18,662,678	19,226,423
Inversiones temporales	<u>3,773,482</u>	<u>4,607,951</u>	<u>3,763,468</u>
Total	<u>25,326,098</u>	<u>23,270,629</u>	<u>22,989,891</u>

Efectivo y bancos - Incluye depósitos de efectivo en bancos locales y del exterior mantenidos por el Grupo.

Inversiones temporales - Constituyen certificados de inversión de bancos locales y del exterior con vencimiento hasta 90 días por US\$2.1 millones y US\$2.2 millones respectivamente. Incluyen, certificados de unidades de participación en el "Fondo Real" administrado por Fideval. Adicionalmente, incluye operaciones "Sweep Account" por US\$713 mil y US\$1.4 millones respectivamente, suscritas con un banco local, con vencimiento en enero 4 del 2016 (enero 5 del 2015 para el año 2014) que generan intereses a una tasa del 1.25% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

		(Restablecidos)	
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>			
Cientes locales	11,102,546	16,355,052	22,596,689
Cientes del exterior	3,987,963	3,681,217	2,586,655
Servicios de alquiler pendientes de facturación	627,401	624,072	452,598
Cuentas por cobrar a concesionarios	6,796,764	7,754,226	11,116,633
Cuentas por cobrar empleados por venta de vehículos	515,135	913,255	686,712
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,501,663)</u>	<u>(1,116,603)</u>	<u>(1,078,338)</u>
Subtotal	<u>21,528,146</u>	<u>28,211,219</u>	<u>36,360,949</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>			
Fondos entregados a Decevale S.A.	799,266	993,848	1,105,896
Anticipos a proveedores	1,159,542	3,714,810	2,681,174
Empleados	5,503	255,050	315,066
Otras	<u>1,229,503</u>	<u>1,261,423</u>	<u>2,285,164</u>
Subtotal	<u>3,193,814</u>	<u>6,225,131</u>	<u>6,387,300</u>
Total	<u>24,721,960</u>	<u>34,436,350</u>	<u>42,748,249</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	24,331,818	33,624,204	41,868,381
No corriente	<u>390,142</u>	<u>812,146</u>	<u>879,868</u>
Total	<u>24,721,960</u>	<u>34,436,350</u>	<u>42,748,249</u>

Cientes locales - Constituyen principalmente cuentas por cobrar por la venta de vehículos a instituciones del Estado, vehículos y repuestos al público, prestación de servicios de taller y por la venta de los vehículos de alquiler que han cumplido su vida útil económica.

Cientes del exterior - Constituyen cuentas por cobrar por la prestación del servicio de renta de autos principalmente de Mareauto Colombia y Mareauto Perú.

Cuentas por cobrar a concesionarios - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de vehículos a concesionarios, cuyo plazo de venta es de hasta 30 días.

Fondos Entregados a Decevale S.A. - Constituyen transferencias de fondos a Decevale S.A. (Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores), para el pago de la onceava cuota de capital (Séptima cuota para el año 2014) e intereses a los tenedores de la emisión de obligaciones emitida por Mareauto S.A. (Ecuador). La cancelación a los tenedores de los títulos emitidos por la Compañía fue realizada el 4 de enero del 2016 (5 de enero del 2015 para el año 2014), de conformidad con la tabla de amortización correspondiente.

Cuentas por cobrar empleados venta de vehículos - Corresponde a cuentas por cobrar a trabajadores principalmente por venta de vehículos que generan una tasa de interés efectiva promedio anual del 10% con plazos de hasta 5 años.

Anticipos a proveedores - Incluye principalmente anticipos a proveedores del exterior de CBU y Repuestos (Sumitomo Corporation, Fiat Chrysler Automóviles y Ford Motor de Venezuela) por US\$776 mil para 2015 (US\$2.5 millones para 2014).

El Grupo ha reconocido una provisión para cuentas de dudoso cobro, considerando todos los saldos de las cuentas por cobrar, que presentan indicios de deterioro. Esto en función de los saldos considerados irre recuperables, determinados por experiencias de incumplimiento y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, el Grupo utiliza un sistema de puntuación de crédito externo para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y los límites de crédito por cliente. Los límites de crédito y las puntuaciones atribuidas a los clientes concesionarios se revisan dos veces al año.

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

	Año terminado	
	31/12/15	(Restablecido) 31/12/14
Saldos al comienzo del año	1,116,603	1,078,338
Inclusión de nueva subsidiaria		68,234
Provisión	708,742	349,299
Castigos	(323,682)	(293,855)
Efecto de fusión		(85,413)
Saldos al fin del año	<u>1,501,663</u>	<u>1,116,603</u>

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

		(Restablecidos)	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Inversiones temporales	8,612,935	6,453,923	7,456,473
Acciones	<u>718,085</u>	<u>715,365</u>	<u>698,290</u>
Total	<u>9,331,020</u>	<u>7,169,288</u>	<u>8,154,763</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	8,612,935	6,453,923	7,456,473
No corriente	<u>718,085</u>	<u>715,365</u>	<u>698,290</u>
Total	<u>9,331,020</u>	<u>7,169,288</u>	<u>8,154,763</u>

Inversiones temporales - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, incluyen certificados de depósito y pólizas de acumulación con bancos locales, los cuales tienen vencimientos de hasta 365 días que generaron intereses a una tasa del 6.5% promedio anual (6.4% en el año 2014). Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2014, incluye una inversión temporal mantenida por el Fideicomiso de Titularización de Fondos Mareauto en una institución financiera local, que genera intereses a una tasa del 5.15% y es administrada por la fiduciaria Fideval S.A..

Acciones - Corresponden a inversiones en acciones en una institución financiera local, que no cotiza en el mercado de valores y sobre la cual no se ejerce influencia significativa ni control.

7. INVENTARIOS

		(Restablecidos)	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
Materias primas y materiales	364,405	18,510,823	6,367,664
Importaciones en tránsito	7,303,122	48,196,223	28,728,981
Productos terminados	49,441,322	28,406,644	37,748,019
Repuestos	13,171,894	13,550,302	11,421,570
Productos en proceso		503,962	391,201
Otros	1,278,410	1,496,616	804,342
Provisión para obsolescencia	<u>(87,560)</u>	<u>(15,454)</u>	<u>(151,958)</u>
Total	<u>71,471,593</u>	<u>110,649,116</u>	<u>85,309,819</u>

Durante los años 2015 y 2014, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$127 millones y US\$197.1 millones, respectivamente.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, ciertos inventarios del Grupo han sido prendados para garantizar préstamos por US\$37.9 millones y US\$62.2 millones respectivamente.

8. VEHÍCULOS PARA ALQUILER

	31/12/15	(Restablecidos)	
		31/12/14	31/12/13
Costo	107,219,218	92,244,981	74,928,058
Depreciación acumulada	<u>(22,897,113)</u>	<u>(18,528,016)</u>	<u>(13,613,485)</u>
Total	<u>84,322,105</u>	<u>73,716,965</u>	<u>61,314,573</u>

Los movimientos de vehículos para alquiler fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldo neto al comienzo del año	73,716,965	61,314,573
Adquisiciones	34,912,978	29,060,263
Depreciación	(12,999,703)	(10,233,393)
Otros		55,787
Transferencia a inventarios para la venta	<u>(11,308,135)</u>	<u>(6,480,265)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>84,322,105</u>	<u>73,716,965</u>

Vehículos de alquiler - Constituye vehículos adquiridos para brindar el servicio de alquiler de autos a los diversos usuarios.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2015, Mareauto S.A. (Ecuador) mantiene activos en garantía por aproximadamente US\$24.9 millones y US\$19.7 millones respectivamente, han sido pignorados para garantizar los préstamos.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	31/12/15	(Restablecidos)	
		31/12/14	31/12/13
Costo	39,596,707	37,843,769	39,789,447
Depreciación acumulada	<u>(12,919,958)</u>	<u>(11,577,767)</u>	<u>(9,935,269)</u>
Total	<u>26,676,749</u>	<u>26,266,002</u>	<u>29,854,178</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	8,483,770	7,939,394	8,604,817
Propiedades en construcción y activos en tránsito	1,107,245	170,011	593,460
Edificios e instalaciones	7,659,469	7,127,388	8,503,550
Maquinaria, herramientas, muebles y equipo de oficina	7,905,759	9,298,287	10,343,090
Vehículos	964,440	1,103,515	1,282,281
Equipos de computación	<u>556,066</u>	<u>627,407</u>	<u>526,980</u>
Total	<u>26,676,749</u>	<u>26,266,002</u>	<u>29,854,178</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Terrenos	Propiedades en construcción y arrendar en tránsito	Edificios e instalaciones	Maquinaria, herramientas, muebles y equipo de oficina	Vehículos	Equipos de computación	Total
Cuentas:							
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8,604,817	593,460	11,653,973	14,531,371	2,367,486	2,035,340	29,789,447
Adquisiciones		181,762	312,250	304,966	259,249	321,235	1,379,462
Transferencias	(665,423)	(481,095)	(988,053)		(66,221)	144,771	(1,803,981)
Reclasificaciones		(85,000)	65,246	(33,570)		53,324	
Efecto de fusión			9,888	9,888		5,056	14,138
Incremento por incorporaciones nuevas subsidiarias		(36,118)		4,911	41,321	15,594	61,828
Ajuste al gasto							(59,116)
Ventas - bajas			(3,465)	(604,908)	(426,922)	(644,075)	(1,478,887)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7,939,394	170,011	11,041,002	14,611,208	2,357,318	1,934,239	27,843,202
Adquisiciones		1,044,230	591,607	823,503	276,995	160,115	2,896,640
Transferencias desde propiedades de inversión	544,376	(79,545)	79,545		294,192		838,568
Reclasificaciones		2,552	457,175	(477,543)	(2,125)	(38,691)	(58,032)
Ajuste al gasto		(30,103)		(286)			(30,389)
Ventas - bajas			(679,606)	(161,685)	(998,069)	(93,889)	(1,893,249)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	8,483,770	1,107,245	11,529,730	14,595,872	1,918,311	1,961,774	29,596,707
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2013			(3,150,423)	(4,188,281)	(1,085,205)	(1,511,260)	(9,935,269)
Gasto por depreciación		(841,184)		(1,266,041)	(408,551)	(363,552)	(2,879,928)
Transferencias	77,445		77,445	(2,146)	(17,451)	5,494	63,342
Ventas - bajas		541		340,325	273,184	579,329	1,193,376
Gasto depreciación recuperado		(11,963)		(11,963)	5,504		(6,459)
Incremento por incorporación nueva subsidiaria		(3,145)		(3,145)	(11,284)	(12,876)	(27,365)
Efecto de fusión				(3,622)		(5,814)	(7,438)
Otros				21,962		(52)	21,910
Saldo al 31 de diciembre de 2014			(5,973,621)	(5,113,511)	(1,343,803)	(1,206,832)	(11,577,767)
Gasto por depreciación			(660,953)	(1,232,745)	(112,118)	(386,163)	(2,534,979)
Transferencias		(281,907)		(457,489)	31,820	194,687	(81,907)
Reclasificaciones		289,614			(70,230)	92,608	58,992
Ventas - bajas			(639,606)	(113,627)			(753,233)
Saldo al 31 de diciembre de 2015			(6,870,561)	(6,690,130)	(953,871)	(1,465,708)	(12,919,958)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	8,483,770	1,107,245	7,659,469	7,905,742	964,440	556,066	26,676,749

Al 31 de diciembre del 2015, derivado principalmente a la decisión de suspender temporalmente la planta, la Administración efectuó una revisión del importe recuperable de sus propiedades, planta y equipos de esta línea de negocios, y considerando las oportunidades de negocio que posee en su portafolio de opciones concluyó que no existe deterioro de sus propiedades, planta y equipo.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los terrenos, edificaciones y maquinarias por un aproximado de US\$40.6 millones y US\$38.5 millones respectivamente, han sido pignorados para garantizar los préstamos del Grupo (Ver Nota 13). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas.

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo	2,498,496	4,089,434
Depreciación acumulada	<u>(231,697)</u>	<u>(251,665)</u>
Total	2,730,193	3,837,769
<i>Clasificación:</i>		
Terreno	1,233,102	1,777,478
Edificios	<u>1,497,091</u>	<u>2,060,291</u>
Total	2,730,193	3,837,769

Constituyen principalmente, los terrenos y edificios de su relacionada Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A que se encuentran en arrendamiento (Ver Nota 31).

11. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>31/12/15</u>	(Restablecidos)	
		<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
Goodwill	4,773,520	4,773,520	
Marcas, dominios y propiedad intelectual	799,200	799,200	799,200
Licencias, software y otros	<u>649,626</u>	<u>927,304</u>	<u>915,273</u>
Total	6,222,346	6,500,024	1,714,473

Goodwill - Representa el valor adicional pagado por Mareauto Colombia S.A.S. en la adquisición de las acciones de Mareauto S.A. Ecuador, en la parte que le corresponde al accionista Kandeo.

Marcas, dominios y propiedad intelectual - Representa el valor adicional pagado en la compra de las acciones de Itacar S.A., vinculado con los dominios y derechos de propiedad intelectual de la marca FIAT en el Ecuador.

12. OTROS ACTIVOS

Constituye principalmente el valor por seguros contratados por Mareauto S.A. (Ecuador), Mareauto Colombia S.A.S y Mareauto Perú S.A. para asegurar los vehículos para alquiler. Los plazos de vigencia de las primas de seguro de los vehículos iniciaron en diciembre del 2015 (diciembre en el año 2014) y tienen una vigencia de 1 año.

		(Restablecidos)	
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	2,943,960	2,334,695	1,725,957
No corriente	—	17,366	107,536
Total	2,943,960	2,352,061	1,833,493

13. PRÉSTAMOS

		(Restablecidos)	
	31/12/15	31/12/14	31/12/13
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>			
Préstamos bancarios locales y del exterior	91,538,001	96,173,458	106,332,705
Cartas de crédito	735,980	25,524,970	8,600,383
Emisión de obligaciones	7,885,000	8,625,000	11,498,643
Leasing financiero	12,673,717	6,819,350	8,342,336
Titularización de flujos	—	—	1,333,771
Subtotal	112,832,698	137,142,778	136,107,838
<i>No Garantizados - al costo amortizado:</i>			
Préstamos otorgados por otras compañías y subtotal	75,000	75,000	375,709
Total	112,907,698	137,217,778	136,483,547
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	71,910,620	110,936,408	102,463,605
No corriente	40,997,078	26,281,370	34,019,942
Total	112,907,698	137,217,778	136,483,547

Préstamos con instituciones financieras - Constituyen préstamos con instituciones financieras locales y del exterior que las Compañías del Grupo mantienen:

Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA - Mantiene préstamos con instituciones financieras por US\$44.1 millones los cuales fueron realizados principalmente para financiar importaciones de CKD y CBU y obtener capital de trabajo. Dichos préstamos están garantizados principalmente con hipotecas, prendas comerciales de inventarios de materia prima, productos terminados y otros.

Al 31 de diciembre del 2015, Mareauto S.A. mantiene préstamos con instituciones financieras locales por US\$28.4 millones con vencimientos mensuales hasta agosto del 2020 (mayo del 2019 para el año 2014), que generan intereses a tasas que fluctúan entre el 8.2% y 9.9% anual (8.1% y 9.56% anual para el año 2014).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A. mantiene un préstamo por pagar al Banco de Guayaquil S.A. con vencimiento el 4 de enero del 2016 y con una tasa de interés efectiva del 7.4%. El préstamo bancario es garantizado por un certificado de inversión que Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. (Compañía relacionada) mantiene en el Banco de Guayaquil.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, Autossharecorp S.A. mantiene préstamos en bancos locales por US\$5.2 millones, con vencimientos mensuales de capital e intereses hasta junio del 2016 y tasas de interés promedio anual del 7.92% (vencimiento en junio del 2015 y tasas de interés anual del 8.50% para el año 2014), adicionalmente se mantiene un préstamo en Wells Fargo Bank por US\$842 mil con vencimientos mensuales de capital e intereses hasta mayo del 2016 y tasa de interés anual del 3.87%.

Emisión de Obligaciones - Corresponde a la colocación de Emisión de Obligaciones realizada por Mareauto S.A. (Ecuador) con un cupo autorizado por la Superintendencia de Compañías de US\$12 millones. El plazo es de 1,440 y 1,800 días y está dividida en dos series (A y B) y con vencimientos hasta abril del 2018 e interés nominal anual de entre el 8.2% y 8.5%. Esta emisión está sujeta a un análisis y respectiva calificación trimestral por la calificador de riesgos Pacific Credit Rating S.A..

Cartas de crédito - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. - MARESA, mantiene operaciones de crédito obtenidas con instituciones del exterior, especialmente Wells Fargo, con el aval de instituciones financieras locales; para la importación de inventarios.

Leasing financiero - Corresponden a obligaciones financieras contraídas por Mareauto Ecuador, Colombia y Mareauto Perú, para la adquisición de vehículos, bajo la modalidad de leasing, con pagos mensuales y vencimientos hasta el año 2019.

ESPACIO EN BLANCO

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>			
Proveedores locales	10,410,623	15,056,325	8,569,109
Proveedores del exterior	<u>404,648</u>	<u>5,812,166</u>	<u>4,418,651</u>
Subtotal	<u>10,815,271</u>	<u>20,868,491</u>	<u>12,987,760</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>			
Anticipos de clientes	1,640,451	2,578,555	2,907,240
Provisiones	103,273	1,165,389	
Otras	<u>1,018,278</u>	<u>1,030,696</u>	<u>1,511,089</u>
Subtotal	<u>2,762,002</u>	<u>4,774,640</u>	<u>4,418,329</u>
Total	<u>13,577,273</u>	<u>25,643,131</u>	<u>17,406,089</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	13,577,273	25,643,131	17,193,410
No corriente	<u> </u>	<u> </u>	<u>212,679</u>
Total	<u>13,577,273</u>	<u>25,643,131</u>	<u>17,406,089</u>

Las cuentas de proveedores locales y del exterior, son liquidadas en plazos que van desde 30 hasta 90 días. Las compras comprenden principalmente los CKD's y otras partes y piezas para el ensamblaje y posterior comercialización de vehículos, así como por vehículos importados (CBU).

15. IMPUESTOS

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

	31/12/15	(Restablecido) 31/12/14	31/12/13
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>			
Crédito tributario por Impuesto a la renta	3,053,707	2,670,712	1,534,201
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado - IVA	6,249,415	4,052,886	4,943,652
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas - SRI	272,488	272,487	281,984
Impuestos por recuperar	115,058	227,435	
Crédito fiscal de compañías en el exterior	<u>1,903,070</u>	<u>1,446,511</u>	<u>985,578</u>
Total	<u>11,593,738</u>	<u>8,670,031</u>	<u>7,745,415</u>

Clasificación:	31/12/15	(Restablecido)	
		31/12/14	31/12/13
Corriente	10,296,198	3,808,836	7,472,928
No corriente	<u>1,297,540</u>	<u>4,861,195</u>	<u>272,487</u>
Total	<u>11,593,738</u>	<u>8,670,031</u>	<u>7,745,415</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto al valor agregado - IVA	4,352,936	276,352	
Impuesto a los consumos especiales - ICE	2,975,589	886,184	1,115,917
Impuesto a la renta por pagar	1,331,459	1,620,085	928,662
Impuesto a la salida de divisas - ISD	44,159	1,586,868	443,365
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	585,650	188,734	578,142
Retenciones en la fuente por impuesto a la renta por pagar	617,683	452,320	715,447
Impuestos por pagar de compañías en el exterior	<u>283,466</u>	<u>340,308</u>	<u>271,240</u>
Total	<u>10,190,942</u>	<u>5,350,851</u>	<u>4,052,773</u>

15.2 *Impuesto a la renta* - Un detalle del gasto por impuesto a la renta corriente pagado por cada una de las Compañías del Grupo, es como sigue:

	2015		2014	
	Impuesto a la renta corriente	Gasto (ingreso) por impuesto a la renta diferido	Impuesto a la renta corriente	Gasto (ingreso) por impuesto a la renta diferido
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>				
Maresa S.A.	1,787,061	(3,160)	2,263,052	10,230
Ecuasambles S.A.	117,927	8,517	276,816	(7,612)
Mareauto S.A.	1,103,841	(221,649)	1,027,367	(53,533)
Autosharecorp S.A.	750,863	2,505	1,049,607	11,301
Comercial Orgu S.A.	154,203	(1,490)	144,525	(1,490)
Mazmotors S.A.	158,066	615	525,409	13,674
Mareadvisor S.A.	38,006	23,705	99,383	(11,269)
Comeraut S.A.	22,250	6,534	29,010	1,010
Granadocomer S.A.	106,031	14,828	41,163	107
Distrivehic S.A.	391,960	(1,435)	126,327	(58,383)
Kawamotors S.A.	22,116	967	25,098	1,149
Maresa de Colombia Ltda			268,682	
Mareauto Perú		(326,167)		54,034
Mareauto Colombia	<u>(399,998)</u>	<u>261,304</u>	<u>121,766</u>	<u>301,359</u>
Total	<u>4,252,326</u>	<u>(234,926)</u>	<u>5,998,205</u>	<u>260,577</u>

15.2.1 Régimen tributario de las Compañías domiciliadas en el Ecuador

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

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.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables.

15.2.2 Régimen tributario de las Compañías domiciliadas en Colombia:

El Congreso de la República promulgó la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

- Consagra un impuesto extraordinario denominado "impuesto a la riqueza", siendo los sujetos pasivos los contribuyentes del impuesto sobre la renta, entidades extranjeras sin sujeción a ser contribuyentes o declarantes de renta y personas naturales sin sujeción a ser contribuyentes o declarantes de renta.
- La base será la posesión de la riqueza al 1 de enero del año 2015, cuyo valor sea igual o superior a \$1,000 millones. Se plantean tasas progresivas dependiendo del saldo del patrimonio y se causará el 1 de enero de 2015, 2016 y 2017.
- A partir del año gravable 2015, los contribuyentes del impuesto sobre la renta que tengan activos en el exterior, estarán obligados a presentar una declaración anual de activos la cual deberá incluir la discriminación, el valor patrimonial y la jurisdicción donde estén localizados estos activos.
- De acuerdo con lo establecido en la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, los contribuyentes del impuesto para la equidad CREE no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF ni los aportes al régimen contributivo de salud para los empleados que ganen menos de diez salarios mínimos mensuales. Esta exoneración fue efectiva a partir del 1 de enero de 2014.
- En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, Mareauto Colombia S.A.S. preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2014. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.
- Aunque el estudio de precios de transferencia de 2015 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

15.2.3 Régimen tributario de las Compañías domiciliadas en Perú

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el impuesto a la renta de las personas jurídicas se calcula para el año 2015 con una tasa del 28%, sobre la utilidad neta

imponible. Por el año 2014, la Compañía no ha determinado impuesto a las ganancias por pagar.

El 15 de diciembre de 2014 se promulgo la Ley 30296 - Modificación de las tasas del Impuesto a Renta de trabajos y de fuentes externas, que establece la reducción progresiva en los próximos 5 años del impuesto a las ganancias. Esta ley establece las siguientes tasas: 28% para el 2015 y 2016; 27% para el 2017 y 2018 y el 26% para el 2019 en adelante. La reducción señalada se compensará con el incremento de las tasas aplicables a distribución de utilidades, la cual al 31 de diciembre de 2014 es de 4.1% que será incrementada a 6.8% para el 2015 y 2016; 8% para el 2017 y el 2018 y 9.3% para el 2019 en adelante, salvo que la distribución se realice a favor de otras personas jurídicas domiciliadas en el Perú.

15.3 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2015			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(448,098)	71,042	(377,056)
Propiedades de inversión	(309,071)	(14,828)	(323,899)
Provisión por jubilación patronal	967	(967)	
Amortización de pérdidas	2,845,638	375,971	3,221,609
Vehículos de alquiler	(1,830,526)	(130,724)	(1,961,250)
Provisiones	<u>131,265</u>	<u>(65,568)</u>	<u>65,697</u>
Total	<u>390,175</u>	<u>234,926</u>	<u>625,101</u>
Año 2014			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(357,303)	(90,795)	(448,098)
Propiedades de inversión	(307,954)	(1,117)	(309,071)
Provisión por jubilación patronal	63,081	(62,114)	967
Amortización por pérdidas	2,711,786	133,852	2,845,638
Vehículos de alquiler	(1,466,469)	(364,057)	(1,830,526)
Provisiones		131,265	131,265
Inclusión de nuevas subsidiarias		16,573	
Otros	<u>24,184</u>	<u>(24,184)</u>	<u>—</u>
Total	<u>667,325</u>	<u>(260,577)</u>	<u>390,175</u>

15.4 Aspectos Tributarios en el Ecuador

El 18 de diciembre de 2015 se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha Ley:

- Las inversiones para la ejecución de proyectos públicos en la modalidad de asociación público-privada podrán obtener exenciones al impuesto a la renta, al impuesto a la salida de divisas y a los tributos al comercio exterior.
- Las sociedades que se creen o estructuren para el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante el plazo de 10 años.
- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de las bolsas de valores del país o del Registro Especial Bursátil.
- Estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades no financieras especializadas calificadas por los entes de control correspondientes en Ecuador, que otorguen financiamiento con un plazo de 360 días y que sean destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito o inversiones productivas.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Grupo no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y del exterior correspondiente al año 2015 y 2014, requerido por disposiciones legales vigentes en el Ecuador, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2016. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas locales y del exterior 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, sin embargo, mediante un diagnóstico preliminar recibido de los consultores, se determinó un ajuste que incrementa la base imponible en US\$108 mil y US\$150 mil respectivamente por precios de transferencia, el cual fue considerado en la determinación del impuesto a la renta del año.

17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Participación a trabajadores	2,061,326	3,415,705
Beneficios sociales	1,479,108	907,625
Otras	<u>489,842</u>	<u>557,031</u>
Total	<u>4,030,276</u>	<u>4,880,361</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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	3,415,705	3,111,077
Incremento por incorporación nueva subsidiaria		92,059
Provisión del año	2,061,326	3,415,705
Pagos efectuados	<u>(3,415,705)</u>	<u>(3,203,136)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,061,326</u>	<u>3,415,705</u>

El Grupo mediante Resolución Ministerial No. MDT-2015-0003 de enero 30 del 2015, considera como unidad económica para el reparto de utilidades a empleados a las compañías Manufacturas Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA, Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES, Mazmotors S.A., DISTRIVEHIC - Distribuidora de Vehículos S.A., Mareadvisor S.A. por cuanto forman parte de un mismo grupo económico y sus negocios son complementarios.

18. PROVISIONES

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Provisiones por contingencias (1)		4,647,473
Garantía de ensamblaje de vehículos	146,863	130,524
Reestructuración del personal (2)	633,102	
Otras	<u>—</u>	<u>19,489</u>
Total	<u>779,965</u>	<u>4,797,486</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, Manufacturas Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA constituyó una provisión para contingencias con el Servicio de Rentas Internas - SRI por determinaciones de Impuesto a los Consumos Especiales - ICE, Impuesto al Valor Agregado - IVA e Impuesto a la Renta por US\$4.6 millones. En el año 2015, la Compañía se acogió a la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, publicada en el Registro Oficial del 5 de mayo de 2015, por lo cual desembolsó US\$6.6 millones y registró en resultados US\$2 millones por la diferencia, la cual correspondía principalmente a Impuesto a los Consumos Especiales - ICE.

- (2) Corresponde a cuentas por pagar por liquidaciones laborales de empleados de cuya desvinculación laboral fue comunicada hasta el 31 de diciembre del 2015.

19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Jubilación patronal	2,725,081	3,114,619
Bonificación por desahucio	<u>894,615</u>	<u>990,407</u>
Total	<u>3,619,696</u>	<u>4,105,026</u>

- 19.1 Jubilación Patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco 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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	3,114,619	3,068,278
Incremento por incorporación nueva subsidiaria		8,723
Costo de los servicios del período corriente	294,064	365,240
Costo por intereses	143,932	237,265
Pérdidas actuariales	335,288	(162,472)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(302,454)	
Beneficios pagados	<u>(860,368)</u>	<u>(402,415)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,725,081</u>	<u>3,114,619</u>

- 19.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, 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:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldos al comienzo del año	990,407	1,048,725
Incremento por incorporación nueva subsidiaria		2,836
Costo de los servicios del periodo corriente	178,914	137,714
Costo por intereses	48,659	81,734
Costos por servicios pasados	60,647	
Pérdidas actuariales	(19,653)	(6,213)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(10,271)	
Beneficios pagados	<u>(354,088)</u>	<u>(274,389)</u>
Saldos al fin del año	<u>894,615</u>	<u>990,407</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones devengadas por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 otros resultados integrales, excepto en los casos que la reducción de empleados sea significativa, en cuyo caso se registra en resultados corrientes.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

El análisis de sensibilidad preparado 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 produzca 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. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	31/12/15	31/12/14
	%	%
Tasa de descuento	6.31	8.00
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Costo actual del servicio	533,625	504,958
Intereses sobre la obligación	<u>192,591</u>	<u>316,995</u>
Total	<u>726,216</u>	<u>821,953</u>

Durante los años 2015 y 2014, del importe del costo del servicio US\$534 mil y US\$505 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y costos de administración.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los importes reconocidos en otro resultado integral correspondientes a pérdidas y ganancias actuariales fueron de US\$238 mil y US\$144 mil, respectivamente.

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por el Directorio, 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 el Grupo, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo, si es el caso.

20.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El Grupo se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a largo plazo, el riesgo es manejado manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para alinearlas con las tasas de interés y nivel de riesgo definido, asegurando las estrategias de cobertura más rentables.

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, el Grupo calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (Tasa activa referencial del segmento corporativo al cierre del 2014 fue de 8.19% y 2013 de 8.17% según Banco Central del Ecuador BCE).

20.1.2 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 pérdida financiera para el Grupo. Las estrategias que ha definido el Grupo para manejar el riesgo de crédito por cada tipo de cartera. El Grupo ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. El Grupo únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

20.1.3 Riesgo de mercado - Es aquel que podría implicar potenciales cambios de precios, tasas de interés, costo de la mercadería, etc, y que afecten a los ingresos del Grupo o el valor de sus activos financieros.

20.1.4 Riesgo de mercado en precios - El mercado en el que desarrolla la actividad del Grupo, es un sector muy dinámico y que ha sido influenciado por la aplicación de cupos de importación, cambios de aranceles, etc. En caso que regulaciones adicionales se apliquen e impliquen un aumento de costos, esto se podría traducir en un aumento de precio que se trasladaría al cliente final.

20.1.5 Riesgo de disponibilidad de crédito a clientes finales - En el tipo de negocio en el que tiene su actividad económica el Grupo, uno de los dinamizadores de su economía es la disponibilidad de liquidez y créditos que ofrecen las Instituciones Financieras para la compra de vehículos. Frecuentemente la empresa monitorea las condiciones de crédito y la colocación de nuevas operaciones para estar atentos a cualquier fluctuación.

20.1.6 Riesgo de liquidez - Una favorable estructura de ingresos y costos, el apropiado manejo del riesgo de crédito y una adecuada negociación en los plazos de pago con los proveedores, han permitido que el Grupo genere flujos de efectivo operacionales positivos durante los últimos años.

20.1.7 Riesgo de capital - El Grupo gestiona su capital para asegurar que estará 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.

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

	<u>31/12/15</u>	(Restablecidos)	
		<u>31/12/14</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	25,326,098	23,270,629	22,989,891
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, excluye anticipos proveedores (Nota 5)	23,562,418	30,721,540	40,067,075
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>9,331,020</u>	<u>7,169,288</u>	<u>8,154,763</u>
Total	<u>58,219,536</u>	<u>61,161,457</u>	<u>71,211,729</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 13)	112,907,698	137,217,778	136,483,547
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, excluye anticipos de clientes (Nota 14)	<u>11,936,822</u>	<u>23,064,576</u>	<u>14,498,849</u>
Total	<u>124,844,520</u>	<u>160,282,354</u>	<u>150,982,396</u>

20.2.1 Valor realizable de los instrumentos financieros - La Administración considera que el importe en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

21. PATRIMONIO

- 21.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 30,000,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 21.2 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.
- 21.3 Reserva Facultativa** - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.
- 21.4 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	(Restablecidos)	
		<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	14,381,872	19,872,855	16,081,305
(-) Reserva legal de las subsidiarias	<u>(7,112,617)</u>	<u>(6,319,729)</u>	<u>(5,988,771)</u>
Utilidades retenidas - distribuibles, neta	<u>7,269,255</u>	<u>13,553,126</u>	<u>10,092,534</u>

	31/12/15	(Restablecidos)	
		31/12/14	31/12/15
<i>Utilidades retenidas no distribuibles:</i>			
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	12,507,714	12,507,714	13,692,627
Reserva de capital	7,608,745	7,608,745	7,608,745
Reserva por valuación de inversiones	845,529	845,529	845,529
Total	20,961,988	20,961,988	22,146,901

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.

- **Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión 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.

Superávit Revaluación de Inversiones en Acciones - Representó el 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, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa y Comercial Orgu S.A., antes de la adopción de NIIF. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

21.5 Dividendos - Durante el año 2015, se canceló un dividendo de US\$0.17 por acción (US\$0.12 en el año 2014), equivalente a un dividendo total de US\$5 millones (US\$3.6 millones en el año 2014) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. 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.

22. VENTAS

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
<i>Ventas de bienes:</i>		
Ventas de vehículos en el mercado local	147,702,607	225,374,517
Ventas de vehículos en el exterior	2,764,276	4,142,965
Ventas de repuestos y accesorios	<u>31,276,232</u>	<u>31,864,067</u>
Subtotal	<u>181,743,115</u>	<u>261,381,549</u>
<i>Servicios prestados:</i>		
Alquiler de vehículos	45,898,878	40,119,633
Servicios de taller	6,513,947	5,515,939
Arrendamiento de inmuebles	526,989	394,448
Servicio de rastreo satelital	<u>1,266,249</u>	
Subtotal	<u>54,206,063</u>	<u>46,030,020</u>
Total	<u>235,949,178</u>	<u>307,411,569</u>

En el año 2015, Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA ensambló 1,897 unidades del modelo Chevrolet Grand Vitara JII de conformidad con convenio llevado a cabo con Ómnibus BB Transportes S.A. como una transacción particular del período, misma que representó ventas por US\$26.6 millones.

23. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	31/12/15	(Restablecido) 31/12/14
Costo de ventas	165,609,392	232,057,038
Gastos de ventas	16,290,296	18,555,752
Gastos de administración	30,729,373	31,627,162
Gastos por suspensión temporal de planta (1)	<u>3,196,142</u>	
Total	<u>215,825,203</u>	<u>282,239,952</u>

(1) Corresponde a los gastos de restructuración del personal por US\$2,710,736 y costos indirectos de producción no absorbidos en el producto terminado por US\$268,140, derivados de la decisión de suspender temporalmente las operaciones de ensamblaje de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA.

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

	Año terminado	
	31/12/15	(Restablecido) 31/12/14
Consumo de inventario de vehículos	111,878,224	186,077,866
Consumo de inventario de repuestos, dispositivos y accesorios	16,251,402	11,116,660
Gasto por arrendos y servicios	4,437,166	2,260,106
Gastos por beneficios a los empleados	35,042,643	33,008,606
Honorarios profesionales	3,430,961	4,276,899
Gastos por fletes y despachos	510,361	1,009,342
Gastos por depreciación y amortización	15,938,929	13,342,986
Mantenimiento y reparaciones	6,943,844	6,818,237
Impuestos y contribuciones	2,766,024	1,968,076
Publicidad y distribución	3,146,716	4,551,044
Comisiones y mantenimientos en ventas	715,072	1,125,137
Rebates		1,185,414
Otros gastos	<u>14,763,861</u>	<u>15,499,579</u>
Total	<u>215,825,203</u>	<u>282,239,952</u>

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

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Sueldos y salarios	17,036,113	18,953,564
Participación a trabajadores	2,061,326	3,415,705
Beneficios sociales	5,925,787	5,660,570
Indemnización por despido intempestivo (1)	3,948,539	2,052,383
Beneficios definidos	1,180,821	581,508
Otros	<u>4,890,057</u>	<u>2,344,876</u>
Total	<u>35,042,643</u>	<u>33,008,606</u>

(1) Durante el año 2015 y 2014, el Grupo prescindió de empleados derivado principalmente de la decisión de suspender temporalmente las actividades de ensamblaje de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA.

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

	Año terminado (Restablecido)	
	31/12/15	31/12/14
Depreciación de vehículos de alquiler	12,999,703	10,233,393
Depreciación de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	2,766,676	2,940,113
Amortización de activos intangibles	<u>172,550</u>	<u>169,480</u>
Total	<u>15,938,929</u>	<u>13,342,986</u>

24. COSTOS FINANCIEROS

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Intereses y comisiones por préstamos bancarios y cartas de crédito	10,781,974	10,862,922
Costo financiero beneficios definidos	192,712	316,995
Otros	<u>83,453</u>	<u>61,535</u>
Total	<u>11,058,139</u>	<u>11,241,452</u>

25. INTERESES GANADOS

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Intereses ganados de clientes y empleados	841,023	1,158,238
Otros activos financieros medidos al costo amortizado (Ver Nota 5)	<u>762,924</u>	<u>747,699</u>
Total	<u>1,603,947</u>	<u>1,905,937</u>

26. GANANCIA NETA EN VENTA DE INVERSIONES

Durante el año 2014, la Compañía cedió la totalidad de participación que mantenía en Mareauto S.A. Ecuador a favor de Mareauto Colombia S.A.S. a cambio de efectivo y el equivalente de aportes entregados a dicha compañía.

27. GANANCIA EN CAMBIO NETA

El año 2015 y 2014, constituyen ganancias generadas por diferencial cambiario por US\$382 mil y US\$1.7 millones respectivamente, generados principalmente por las compras de inventario en yenes.

28. OTROS GASTOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2015, corresponde principalmente a que Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA en junio del 2015, se acogió a la Amnistía Tributaria por lo que desembolsó US\$6.6 millones por todos los juicios tributarios en litigio, utilizando la provisión establecida a diciembre 2014 (US\$4.6 millones) y reconociendo en resultados la diferencia que corresponde principalmente a impuesto a los consumos especiales - ICE.

Adicionalmente, Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA incurrió en US\$1.3 millones, correspondiente a gastos de reexportación de vehículos Durango, que se encontraban físicamente en el país y cuya nacionalización no fue perfeccionada debido a negociaciones fallidas con el potencial cliente.

29. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición principal del Grupo a fluctuaciones de cambio estén relacionadas con la importación de vehículos, partes y piezas, y es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	(en Yenes Japoneses JPY)	
Cuentas por pagar y exposición pasiva, neta	88,779,211	334,053,980

Los tipos de cambio de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron de JPY120.63 y JPY109.33, por US\$1.00, respectivamente.

30. RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE EMITIDOS

Con posterioridad a las fechas de emisión de los estados financieros de Corporación Maresa Holding S.A. y sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Administración del Grupo realizó ciertos ajustes y reclasificaciones relacionados con el efecto de aplicación de NIIF por primera vez de sus subsidiarias en Colombia y Perú, con el propósito de que sean comparables con la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2015.

Como resultado de la reclasificación efectuada, los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 han sido restablecidos. A continuación se detallan los efectos del restablecimiento por los saldos de las cuentas informadas previamente.

Estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013

	Saldos previamente reportados	Ajustes y reclasificaciones	Saldos restablecidos
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,659,001	330,890	22,989,891
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	42,135,436	(267,055)	41,868,381
Otros activos financieros	7,455,934	539	7,456,473
Inventarios	85,398,548	(88,729)	85,309,819
Activos por impuestos corrientes	7,472,928		7,472,928
Otros activos	<u>3,399,149</u>	<u>(1,673,192)</u>	<u>1,725,957</u>
Total activos corrientes	<u>168,520,996</u>	<u>(1,697,547)</u>	<u>166,823,449</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Vehículos para alquiler	56,929,784	4,384,789	61,314,573
Propiedades, planta y equipo	29,690,651	163,527	29,854,178
Propiedades de inversión	2,284,716		2,284,716
Activos intangibles	3,223,145	(1,508,672)	1,714,473
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	879,868		879,868
Otros activos financieros	690,120	8,170	698,290
Activos por impuestos no corrientes	272,487		272,487
Activos por impuestos diferidos	77,102	2,711,786	2,788,888
Otros activos	<u>115,706</u>	<u>(8,170)</u>	<u>107,536</u>
Total activos no corrientes	<u>94,163,579</u>	<u>5,751,430</u>	<u>99,915,009</u>
TOTAL	<u>262,684,575</u>	<u>4,053,883</u>	<u>266,738,458</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	103,463,810	(1,000,205)	102,463,605
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17,123,705	69,705	17,193,410
Otros pasivos financieros	119,067		119,067
Pasivos por impuestos corrientes	4,052,773		4,052,773
Obligaciones acumuladas	4,330,312		4,330,312
Provisiones	2,959,351		2,959,351
Ingresos diferidos	472,605		472,605
Total pasivos corrientes	<u>132,521,623</u>	<u>(930,500)</u>	<u>131,591,123</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	33,312,305	707,637	34,019,942
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	212,679		212,679
Otros pasivos financieros	720,000		720,000
Obligaciones por beneficios definidos	4,117,003		4,117,003
Pasivos por impuestos diferidos	1,196,091	925,472	2,121,563
Ingresos diferidos	47,515		47,515
Total pasivos no corrientes	<u>39,605,593</u>	<u>1,633,109</u>	<u>41,238,702</u>

	Saldos previamente reportados	Ajustes y reclasificaciones	Saldos restablecidos
Total pasivos	172,127,216	702,609	172,829,825
PATRIMONIO:			
Capital social	30,000,000		30,000,000
Reservas	9,189,459		9,189,459
Utilidades retenidas	37,649,115	579,091	38,228,206
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	76,838,574	579,091	77,417,665
Participaciones no controladoras	13,718,785	2,772,183	16,490,968
Total patrimonio	90,557,359	3,351,274	93,908,633
TOTAL	262,684,575	4,053,883	266,738,458

Un resumen de los principales ajustes con efecto en utilidades retenidas es como sigue:

	Valor
Incremento del valor de los vehículos de alquiler como resultado de la Conversión NIIF	3,578,840
Reconocimiento del activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias	2,711,786
Reconocimiento del pasivo por impuesto diferido por ajuste en los porcentajes de depreciación de vehículos en alquiler	(925,472)
Ajuste del Goodwill de Mareaito Colombia como resultado de la conversión de los balances NIIF	(1,562,348)
Reconocimiento provisión deterioro cartera	(267,055)
Otros menores	(184,477)
Total	3,351,274

Las reclasificaciones principalmente están relacionadas con la reclasificación de corto plazo a largo plazo y otros activos por US\$1 millón, la reclasificación de otros activos a vehículos de alquiler por US\$805 mil y la reclasificación de otros activos a efectivo equivalentes de efectivo por US\$331 mil.

Estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014

	Saldos previamente reportados	Ajustes y reclasificaciones	Saldos restablecidos
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	23,059,244	211,385	23,270,629
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	33,624,204		33,624,204
Otros activos financieros	6,453,923		6,453,923
Inventarios	110,542,281	106,835	110,649,116
Activos por impuestos corrientes	3,896,156	(87,320)	3,808,836
Otros activos	2,546,854	(212,159)	2,334,695
Total activos corrientes	180,122,662	18,741	180,141,403

	Saldos previamente reportados	Ajustes y reclasificaciones	Saldos restablecidos
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Vehículos para alquiler	70,229,679	3,487,286	73,716,965
Propiedades, planta y equipo	26,157,356	108,646	26,266,002
Propiedades de inversión	3,837,769		3,837,769
Activos intangibles	8,062,688	(1,562,664)	6,500,024
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	812,146		812,146
Otros activos financieros	690,120	25,245	715,365
Activos por impuestos no corrientes	4,861,195		4,861,195
Activos por impuestos diferidos	111,669	2,793,275	2,904,943
Otros activos	42,611	(25,245)	17,366
Total activos no corrientes	<u>114,805,233</u>	<u>4,826,543</u>	<u>119,631,775</u>
TOTAL	294,927,895	4,845,284	299,773,178
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	111,995,626	(1,059,218)	110,936,408
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25,643,131		25,643,131
Otros pasivos financieros	199,067		199,067
Pasivos por impuestos corrientes	5,438,171	(87,320)	5,350,851
Obligaciones acumuladas	4,880,361		4,880,361
Provisiones	4,797,486		4,797,486
Ingresos diferidos	827,120		827,120
Total pasivos corrientes	<u>153,780,962</u>	<u>(1,146,538)</u>	<u>152,634,424</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	25,166,543	1,114,827	26,281,370
Otros pasivos financieros	560,000		560,000
Obligaciones por beneficios definidos	4,105,026		4,105,026
Pasivos por impuestos diferidos	1,325,513	1,189,255	2,514,768
Ingresos diferidos	51,403		51,403
Total pasivos no corrientes	<u>31,208,485</u>	<u>2,304,082</u>	<u>33,512,567</u>
Total pasivos	<u>184,989,447</u>	<u>1,157,544</u>	<u>186,146,991</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	30,000,000		30,000,000
Reservas	19,024,829		19,024,829
Utilidades retenidas	39,379,314	1,455,529	40,834,843
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	88,404,143	1,455,529	89,859,672
Participaciones no controladoras	21,534,305	2,232,210	23,766,515
Total patrimonio	<u>109,938,448</u>	<u>3,687,739</u>	<u>113,626,187</u>
TOTAL	294,927,895	4,845,284	299,773,178

Un resumen de los principales ajustes con efecto en utilidades retenidas es como sigue:

	<u>Valor</u>
Efectos de restablecimiento año 2013	3,351,274
Efecto del restablecimiento en resultados	1,861,040
Reclasificación de utilidades en la venta de inventarios entre relacionadas	<u>(1,524,575)</u>
Total	<u>3,687,739</u>

Estado consolidado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

	<u>Saldos previamente reportados</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Saldos restablecidos</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>16,660,638</u>	<u>1,861,040</u>	<u>18,521,678</u>

Un detalle de los ajustes efectuados al estado de resultados integral es como sigue:

	<u>Valor</u>
Reconocimiento del impuesto diferido por pérdidas tributarias actualizadas	(182,295)
Reclasificación de utilidades en la venta de inventarios entre relacionadas	1,524,575
Reversión de provisión de cartera reconocida en el año	267,055
Otros menores	<u>251,705</u>
Total	<u>1,861,040</u>

31. COMPROMISOS

A continuación se detallan los compromisos más importantes que mantiene del Grupo, al 31 de diciembre del 2015:

Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. - MARESA:

- **Contrato de provisión de unidades CKD** - La Compañía mantiene suscrito un contrato de provisión de unidades de CKD para la venta en el territorio nacional o a los países del Pacto Andino con los proveedores del exterior Mazda Motors Corporation y Sumitomo Corporation, el mismo que fue suscrito el 1 de enero del 2008 y renovado el 27 de diciembre del 2011. Este contrato tiene un plazo de 3 años a partir de la fecha de su suscripción, mismo que fue ampliado hasta el 30 de abril de 2017.
- En el año 2015, la Compañía adquirió inventarios por US\$72.9 millones (US\$79.5 millones en el año 2014) por este concepto.

- **Contrato de asistencia técnica** - La Compañía mantiene suscrito un contrato por servicios de asistencia técnica en lo relativo a ensamblaje y/o fabricación de vehículos CKD por parte de Mazda Motors Corporation, el mismo que fue suscrito el 1 de enero del 2008 y renovado el 27 de diciembre del 2011. Dicho contrato obliga a la Compañía a pagar regalías a Mazda Motors Corporation por unidad ensamblada. Este contrato tiene un plazo de 3 años a partir de la fecha de su suscripción, en caso de no ser renovado o ampliado, se terminará automáticamente sin previa notificación de las partes.

La Compañía ha registrado en resultados de los años 2015 y 2014, el costo de regalías incurrido por este contrato por US\$155 mil y US\$341 mil, respectivamente.

- **Acuerdo de fusión operativa** - La Compañía mantiene suscrito un acuerdo de fusión operativa mediante el cual Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT, le cedió, a título gratuito, los derechos para la importación, distribución de vehículos de la marca Mazda y garantía de fabricación de unidades CBU, que posee en virtud del convenio suscrito con Mazda Motor Corporation y Sumitomo Corporation. El plazo de este acuerdo es indefinido.

- **Contrato de prestación de servicios de ensamblaje y venta de autopartes** - La Compañía mantiene suscrito un contrato de provisión de servicios de ensamblaje de bastidores del chasis de las camionetas marca Mazda, diferentes tipos de aros y llantas por parte de su compañía relacionada Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES, el mismo que fue suscrito el 5 de noviembre del 2008 y su renovación es de forma automática a menos que las partes notifiquen su terminación. Adicionalmente, Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES se compromete a tramitar la obtención de la calificación de material originario de la sub-región en los organismos gubernamentales pertinentes.

La Compañía ha registrado en resultados de los años 2015 y 2014, el costo de los servicios de ensamblaje incurrido por este contrato por US\$9.1 millones y US\$15.7 millones, respectivamente.

- **Contrato de servicios corporativos** - Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2010 con la compañía relacionada Mareadvisor S.A, la Compañía acuerda la cancelación de un fee corporativo, el cual, a partir del año 2015, asciende al 1.22% de los ingresos anuales por los servicios de asesoría prestados por la relacionada.

La Compañía ha registrado en resultados de los años 2015 y 2014, el gasto incurrido por este contrato por US\$1.9 millones y US\$2.3 millones, respectivamente.

- **Contrato de importación y distribución de Fiat** - Mediante contrato suscrito el 13 de marzo del 2012 con Fiat Group Automobile S.p.A y Fiat Automóveis S/A, la Compañía se establece como distribuidor no exclusivo para la importación de vehículos de la marca FIAT; la venta de estos vehículos se las realiza a través de su compañía relacionada Mazmotors S.A.. El plazo de este contrato es de un año a partir de su fecha de suscripción y su renovación es automática a menos que una de las partes notifiquen su terminación.

La Compañía ha comprado automóviles y partes en los años 2015 y 2014, de acuerdo con el presente contrato por US\$2.1 millones y US\$3.6 millones respectivamente.

- **Contrato de concesión Chrysler** - Mediante contrato suscrito el 1 de diciembre del 2012, con Chrysler Group International LLC, MARESA se establece como distribuidor exclusivo para la importación de vehículos de la marca Chrysler; las ventas de estos vehículos se las realiza a través de Mazmotors S.A.. El plazo de este contrato entra en vigencia desde la fecha de su suscripción por dos años y su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación. A la fecha las relaciones comerciales se mantienen y el compromiso es continuarlas.

Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A.:

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2015, se detallan a continuación:

<u>Arrendatario</u>	<u>Bien Arrendado</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de terminación</u>	<u>Plazo</u>	<u>Canon de Arriendo</u>
Continental Tire Andina S.A.	Piso 3 y 25 estacionamientos del Edificio Corporación Maresa.	1-Mar-2011	1-Mar-2019	8 años	9,000
Alianza Cía. de Seguros y Reaseguros	Piso 4 y 22 estacionamientos Edificio Corporación Maresa.	1-Jul-2013	1-Oct-2015	2 años	13,195
Halliburton	Piso 2	8-Sep-2014	7-Sep-2016	2 años	18,850

Mareauto S.A. (Ecuador):

Al 31 de diciembre del 2015, los principales compromisos de la Compañía son como sigue:

- **Acuerdos de arrendamiento** - Los arrendamientos operativos se relacionan con el alquiler de vehículos con términos de arrendamiento entre 1 y 5 años, con una opción de extenderlo hasta un máximo de 6 años. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisión del mercado en caso de que el arrendatario ejerza su opción de renovar. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del periodo de arrendamiento.

Durante los años 2015 y 2014 la Compañía mantuvo vigentes 195 y 197 de clientes de largo plazo contratos, respectivamente.

- **Contrato de franquicia** - Mediante contrato suscrito el 5 de noviembre del 2008, las compañías Avis Car Rent a Group LLC y Avis Rent a Car System LLC otorgaron a Mareauto S.A. el uso exclusivo de la marca AVIS y la licencia del negocio de renta de vehículos en el Ecuador, la cual incluye métodos de operación, contabilidad, servicio de publicidad y tarjetas de crédito, entre otros, incluidos dentro

del "AVIS System". El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir del 1 de enero del 2009, el cual fue renovado el 1 de enero del 2015 hasta el 31 de diciembre del 2018.

Contrato de subfranquicia local - Mediante contrato suscrito el 5 de noviembre del 2008, las compañías Avis Car Renta Group LLC y Avis Renta Car System, LLC otorgan a la Compañía la capacidad de subfranquiciar la marca AVIS a otras empresas en el territorio nacional. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene subfranquicias en las ciudades de Ambato y Esmeraldas.

- **Cumplimientos en relación a la emisión de obligaciones** - Los compromisos que Mareauto S.A. mantiene durante el tiempo de vigencia de la emisión de obligaciones (Ver Nota 13) son los siguientes:
 - Durante cada año de la vigencia de la emisión, el accionista mayoritario se compromete a no recibir dividendos por un monto que exceda el veinticinco por ciento (25%) de la utilidad neta del ejercicio del año anterior. En caso que uno de los accionistas minoritarios demande la repartición por un monto mayor al veinticinco por ciento (25%) de la utilidad neta del año anterior, el accionista mayoritario se compromete a realizar un aporte para futuras capitalizaciones que cubra el exceso demandado por el accionista minoritario, en los montos excedentes correspondientes a todos los accionistas.
 - Mantener una relación de deuda financiera y pasivos con costo (bancaria, con mercado de valores y cuentas por pagar a terceros)/EBITDA inferior a 2.8.
 - Mantener una relación pasivos totales /patrimonio total inferior a 2.6.
 - Mantener un nivel de activos que permite que el monto total de la emisión no supere el 80% de los activos libres de gravamen.

Al 31 de diciembre del año 2015, la Compañía se encuentra dentro de los límites establecidos por la Superintendencia de Compañías y fueron sujetos a validación semestral por la parte de la Firma Calificadora.

Comercializadora Ecuatoriana Automotriz COMERAUT S.A.:

- **Acuerdo de fusión operativa** - Con fecha 30 de enero del 2002 Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa suscribió un acuerdo de fusión operativa mediante el cual la Compañía cedió, a título gratuito, los derechos para la importación y distribución de vehículos de la marca Mazda y garantía de fabricación de unidades CBU, que posee en virtud del convenio suscrito con Mazda Motor Corporation y Sumitomo Corporation. El plazo de este acuerdo es indefinido.

Autosharecorp:

- **Acuerdo de ventas y servicios** - En febrero 1 del 2010, la Compañía suscribió acuerdo con Ford Motors Company, en el cual se asigna a Autosharecorp S. A. como distribuidor autorizado de líneas, series y modelos nuevos designados de ford. El contrato tiene plazo de un año a partir de la fecha de suscripción, renovable automáticamente por igual periodo a menos que una de las partes notifique su terminación.

- *Asistencia técnica y comercial* - En enero 16 del 2012, la Compañía suscribió un acuerdo por asistencia técnica y comercial con la compañía relacionada Motransa C.A., el cual determina como asistencia cualquier método, procedimiento o instrucción similar que permita mejorar el conocimiento y fortalecer las técnicas de ensamble, industrialización, producción, transformación, reconstrucción y comercialización y provisión de automotores. El contrato tiene plazo de un año a partir de la fecha de suscripción, renovable automáticamente por igual periodo a menos que una de las partes notifique su terminación.

Durante el año 2015, la Compañía canceló a Motransa C.A. US\$200,004 por estos servicios.

Mareauto Colombia S.A.S.:

- *Contrato de franquicia* - Mediante contrato suscrito el 5 de noviembre del 2008, las compañías Avis Car Renta Group LLC y Avis Renta Car System LLC otorgaron a Mareauto Colombia S.A.S. el uso exclusivo de la marca AVIS y la licencia del negocio de renta de vehículos en Colombia, la cual incluye métodos de operación, contabilidad, servicio de publicidad y tarjetas de crédito, entre otros, incluidos dentro del "AVIS System". El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir del 1 de enero del 2009, contrato que fue renovado el 1 de enero de enero del 2014 hasta el 31 de diciembre del 2018.

La Compañía tiene que cumplir ciertos requisitos relacionados con este contrato, los cuales durante los años de su vigencia han sido cumplidos a cabalidad.

32. PASIVOS CONTINGENTES

Con fecha 25 de junio de 2015, el Directorio de Corporación Maresa Holding S.A. aprobó el pago de todos los contingentes tributarios que mantenía la Compañía en litigio hasta diciembre de 2014, acogiéndose a la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, publicada en el Registro Oficial No. 493 del 05 de mayo de 2015, cancelando US\$6.6 millones en el año.

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

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 15 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

34. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 15 de 2016 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación.