MOTRANSA C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas:

US$	-	Dólar estadounidense
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Motransa C.A.

MOORE STEPHENS

Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803
+593 (2) 2506 866
+593 (2) 2554 656

Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401 y 502
+593 (4) 2683 789
+593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de:

Motransa C.A.

Quito. 5 de abril del 2017

Informe sobre la auditoria de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Motransa C.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Motransa C.A. al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de Motransa C.A., de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de la Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otros asuntos

Según lo descrito en la Nota 3.1 a los estados financieros adjuntos, en los meses de marzo del 2015 y abril del 2016, el Comité de Comercio Exterior (COMEX) determinó la aplicación de sobretasas arancelarias con el propósito de regular el nivel general de importaciones y salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos. Entre los productos

A los Accionistas de:
Motransa C.A.
Quito, 5 de abril del 2017

con carga arancelaria adicional constan los inventarios necesarios para la generación de ingresos de la Compañía, lo cual, junto con la situación económica del país, influyó significativamente en la contracción de sus operación durante estos últimos años. Con fecha 25 de agosto del 2016, el Comité de Comercio Exterior (COMEX), estableció una reducción paulatina de estas salvaguardias hasta junio del 2017, situación que se espera impacte positivamente en las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de Motransa C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

La Administración de Motransa C.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión,

A los Accionistas de:
Motransa C.A.
Quito, 5 de abril del 2017

falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de Motransa C.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestra opinión por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2016, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Motransa C.A., se emite por separado.

Moore Stephens
Número de Registro en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: SC-RNAE-2-760

Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	505.001	366.253
Cuentas por cobrar comerciales	7	793.544	1.160.104
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	17	260.278	28.543
Anticipos a proveedores	8	5.514	225.037
Impuestos por recuperar	9	38.545	33.819
Otras cuentas por cobrar	10	245.585	103.780
Inventarios	11	2.131.642	3.793.762
Total activos corrientes		3.980.109	5.711.298
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	12	2.578.531	2.739.133
Activos Intangibles	13	102.330	138.652
Inversiones en asociadas	14	3.352.584	3.337.289
Activo por impuesto diferido	21	67.057	134.895
Otros activos		8.498	8.498
Total activos no corrientes		6.109.000	6.358.467
Total activos		10.089.109	12.069.765

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2016	2015
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	1.000.981	2.698.661
Proveedores	16	262.600	595.622
Anticipo de clientes		17.552	25.009
Cuentas por pagar a partes relacionadas	17	256.956	8.974
Beneficios a empleados	18	64.232	65.127
Otras cuentas por pagar	19	145.342	52.023
Impuestos por pagar	20	149.209	165.160
Total pasivos corrientes		1.896.872	3.610.576
Pasivos no corrientes			
Beneficios a empleados	18 y 22	385.815	347.167
Total pasivos no corrientes		385.815	347.167
Total pasivos		2.282.687	3.957.743
Patrimonio			
Capital	23	4.750.000	4.750.000
Reserva Legal	24	637.542	637.542
Otros resultados integrales		(82.471)	(100.747)
Resultados acumulados	24	2.501.351	2.825.227
Total patrimonio		7.806.422	8.112.022
Total pasivos y patrimonio		10.089.109	12.069.765

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2016	2015
Ingresos	25	5.775.471	16.006.421
Costo de ventas	26	(4.333.795)	(13.476.561)
Utilidad bruta		1.441.676	2.529.860
Gastos operativos:			
Gastos de administración	26	(2.940.195)	(3.238.210)
Gastos de ventas	26	(186.819)	(1.018.233)
Pérdida operacional		(1.687.337)	(1.726.583)
Otros ingresos, neto	27	1.741.816	1.688.811
Gastos financieros, neto	28	(149.946)	(332.309)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(95.467)	(370.080)
Impuesto a la renta corriente	21	(160.571)	(271.204)
Impuesto a la renta diferido	21	(67.838)	56.040
Pérdida (utilidad) neta del año		(323.876)	(585.244)
Otros resultados integrales	22	18.276	70.905
(Pérdida) utilidad neta y resultado integral del año		(305.600)	(514.339)
Número de acciones	23	4.750.000	4.750.000
(Pérdida) utilidad por Acción		(0,07)	(0,12)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados: Por aplicación inicial de las NIIF	Resultados acumulados: Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2015 previamente reportado	2.250.000	494.917	(35.355)	163.625	5.889.472	8.762.659
Efecto de adopción de enmienda NIC 19 (Nota 2.3)	-	-	(136.298)	-	-	(136.298)
Saldo al 1 de enero del 2015 reestructurado	2.250.000	494.917	(171.653)	163.625	5.889.472	8.626.361
Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 30 de julio del 2014						
Aumento de Capital	2.500.000	-	-	-	(2.500.000)	-
Apropiación reserva legal	-	142.625	-	-	(142.625)	-
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	70.905	-	(585.244)	(514.339)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	4.750.000	637.542	(100.748)	163.625	2.661.602	8.112.022
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	18.276	-	(323.876)	(305.600)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	4.750.000	637.542	(82.472)	163.625	2.337.726	7.806.422

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		5.761.034	17.186.716
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(5.006.702)	(14.931.935)
Otros ingresos, netos		1.426.208	1.234.815
Gastos Financieros		(149.946)	(325.378)
Impuestos por pagar		(181.248)	(48.570)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		1.849.346	3.115.648
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas (adiciones) netas de propiedades y equipos	12	9.082	(34.847)
Adiciones de intangibles, neto	13	(22.000)	(156.037)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(12.918)	(190.884)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		(1.697.680)	(3.851.296)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(1.697.680)	(3.851.296)
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		138.748	(926.532)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	366.253	1.292.785
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	505.001	366.253

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida antes de impuesto a la renta		(95.467)	(354.108)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Provisión de incobrables	7	12.487	31.019
Provisión VNR obsolescencia y deterioro de inventarios	11	(308.353)	472.061
Depreciaciones	12	151.520	185.863
Amortizaciones	13	58.322	17.385
Inversiones en asociadas	27	(15.295)	246.953
Jubilación patronal y desahucio	22	57.205	65.732
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar, neto		(26.924)	696.510
Inventarios		1.970.473	8.762.514
Cuentas por pagar		227.802	(6.665.857)
Beneficios sociales		(1.176)	(293.854)
Impuestos por pagar		(181.248)	(48.570)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		1.849.346	3.115.648

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Banderas
Gerente General

Paúl Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida en el Ecuador en 1973 y su actividad principal es la importación, exportación, ensamblaje, comercialización y enajenación de automotores, ya sean vehículos de transporte terrestre, aéreo, fluvial y marítimo.

Actualmente la principal actividad de la Compañía es la importación y distribución en el Ecuador de vehículos de transporte terrestre pesado de la marca "International", así como de los respectivos repuestos y servicio de taller mecánico.

Con fecha 24 de febrero del 2016, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros aprobó la cancelación de la inscripción de Motransa C.A. como emisor privado del sector no financiero en el Catastro del Mercado de Valores.

1.2 Otros asuntos importantes

Con fecha 30 de julio del 2014, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas resolvió incrementar el capital suscrito de la Compañía y emitir dos millones quinientas mil (2.500.000) nuevas acciones ordinarias, indivisibles, iguales y nominativas de un valor nominal de un dólar (US$1) cada una.

Con fecha 6 de abril del 2015, se inscribió en el Registro Mercantil la resolución aprobatoria del incremento de capital suscrito y fijación de capital autorizado con la reforma de estatutos de la Compañía.

1.3 Situación Financiera del País

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación de los barriles de petróleo, la cual es fuente principal de ingresos del país, así como también otros aspectos tales como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial en el Ecuador.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el Impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en sus operaciones relacionadas principalmente con la reducción de los ingresos por venta de inventario. Los cupos a las importaciones, las sobretasas arancelarias y demás cargas fiscales complicaron la operación de las compañías en las que su cadena

de producción requiere de materia prima importada, así como también aquellos negocios derivados de la importación de bienes a ser comercializados. Esta debilidad económica del país ha conllevado a limitar las inversiones en nuevos proyectos.

Frente a lo expuesto, la Administración se ha esforzado activamente en la optimización de los procesos que generan valor agregado para la Compañía, junto con políticas orientadas a elevar la eficiencia operacional. Adicionalmente, se ha trabajado en el desarrollo de nuevos esquemas comerciales, que estén acorde con la difícil situación por la que atraviesan los diferentes sectores del país en base al aprovechamiento de sinergias de los productos y servicios de la Compañía a fin de ofertar al cliente. A efectos de cuidar la liquidez y solvencia de la Compañía se ha puesto especial atención en el manejo del flujo de caja, mediante la priorización de las inversiones y el fortalecimiento de las actividades de cobranza. En este sentido, la Compañía considera que estas acciones, entre otras, le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 3 de abril del 2017 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros de los años 2016 y 2015, se han efectuado ajustes y/o agrupaciones en los mismos para fines comparativos.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1de enero del 2017
NIC 12	Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1de enero del 2017
NIIF 12	Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12.	1de enero del 2017
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?.	1de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1de enero del 2018
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1de enero del 2018
IFRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1de enero del 2018
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1de enero del 2019

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Cambios en políticas contables

En el año 2016 la Compañía adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), en la cual se establece que para efectos comparativos se reestructuren los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015 como se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

	Provisiones por beneficios post - empleo			Patrimonio
	Jubilación patronal	Desahucio	Total	Otros resultados integrales
Saldos registrados previamente al 1 de enero del 2015	200.351	-	200.351	(35.355)
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	81.197	55.101	136.298	(136.298)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015 (Nota 22)	281.548	55.101	336.649	(171.653)

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6,31% y 6,54%, respectivamente, que correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno Ecuatoriano, publicada por el Banco Central del Ecuador. La enmienda a la NIC 19 establece que, para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda y siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para los años 2015 y 2014 correspondían al 4,36% y 4,15%, respectivamente.

Adicionalmente por el efecto de este cambio, la Compañía restructuró los resultados integrales del 2015 de la siguiente manera:

Resultado integral reportado previamente al 31 de diciembre del 2015	(567.431)	
Jubilación Patronal	(11.201)	
Desahucio	(4.771)	
Otros resultados integrales	69.064	
	53.092	(1)
Resultado integral del año restructurado al 31 de diciembre del 2015	(514.339)	

(1) El efecto al 31 de diciembre del 2015 fue registrado contra las provisiones de beneficios a empleados no corrientes.

2.4 Moneda funcional

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.5 Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde a la Junta General de Accionistas, quienes han delegado el análisis de segmentos a la Administración representada por la gerencia general.

La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como monitorea el negocio y lo considera desde una perspectiva por tipo de producto, que lo constituyen: Unidades de transporte, repuestos y otros.

(a) Unidades de transporte

El segmento de unidades de transporte se dedica a la compra, venta e importación de transporte terrestre pesado. El principal producto corresponde a la marca "International Truck&Engine", representando el 33% (2015: 65%) del ingreso de la Compañía.

(b) Repuestos

El segmento de repuestos se dedica a la compra, venta e importación de repuestos de la marca "International Truck&Engine", representando el 53% (2015: 30%) del ingreso de la Compañía.

(c) Otros

El 14% corresponde a la venta de motocicletas, lubricantes, aditivos y servicios (2015: 5%).

2.5.1 Bases y metodología de la información por segmento

Los ingresos ordinarios de los segmentos de unidades de transporte, repuestos y otros corresponden a los que son directamente atribuibles a cada segmento. Dichos ingresos ordinarios no incluyen ingresos por intereses o dividendos, únicamente los generados por las ventas de los productos que forman parte de cada segmento.

Los costos y gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades propias que le sean directamente atribuibles. Dichos gastos incluyen los gastos de administración y comercialización.

2.5.2 Cuadro de información por segmento

A continuación el resultado bruto e Impuesto a la renta por segmento:

(Véase página siguiente)

		Segmentos				
				Otros		
	2016	Unidades de transporte	Repuestos	Motocicletas	Lubricantes y aditivos	Venta de servicios /otros
Ingresos por ventas	5.775.471	1.927.513	3.082.501	7.795	261.211	496.452
Costo de ventas	(4.333.795)	(1.724.495)	(2.310.396)	(9.506)	(178.843)	(110.556)
Resultado bruto	1.441.676	203.019	772.105	(1.711)	82.367	385.896
Impuesto a la renta	(160.571)	(22.612)	(85.996)	191	(9.174)	(42.980)

		Segmentos				
				Otros		
	2015	Unidades de transporte	Repuestos	Motocicletas	Lubricantes y aditivos	Venta de servicios /otros
Ingresos por ventas	16.006.421	10.580.895	4.642.959	-	192.621	589.946
Costo de ventas	(13.476.561)	(9.521.974)	(3.510.912)	-	(115.192)	(328.483)
Resultado bruto	2.529.860	1.058.921	1.132.047	-	77.429	261.463
Impuesto a la renta	(271.204)	(113.518)	(121.357)	-	(8.300)	(28.029)

No se presenta información por segmento para el caso de estado de situación financiera puesto que la Administración considera que todos los activos y pasivos se relacionan con el giro principal del negocio de la Entidad, enfocado en la venta de unidades de transporte y los repuestos de las mismas.

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.7 Activos y pasivos financieros

2.7.1 Clasificación

La Compañía clasifica su activo financiero en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por pagar" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros.

La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Préstamos y cuentas por cobrar", y pasivos financieros en la categoría de

"otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, proveedores y cuentas por pagar a partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.7.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como

activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 45 días.

(ii) Cuentas por cobrar partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a:

a) Montos adeudados por partes relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

b) Préstamos de capital de trabajo que se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Los intereses de los préstamos son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros ingresos, netos" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y servicios prestados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".

(ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días, a excepción de las compras al exterior que son pagaderas en plazos menores a 60 días.

(iii) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a:

a) Los montos adeudados a partes relacionadas por servicios prestados o compra de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

b) Préstamos de capital de trabajo que se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Los intereses de los préstamos son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan netos y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, netos".

2.7.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US$90.012 y US$77.525, respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales. (Ver Nota 7).

2.7.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.8 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto al valor agregado y retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros, que serán recuperadas en

un periodo menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.9 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprenden los costos de venta basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por VNR - obsolescencia de inventario", cuya determinación es similar a la del valor neto de realización.

2.10 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.
Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

(Véase página siguiente)

Tipo de bienes	Número de años
Equipos de cómputo	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Maquinarias y equipos	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como menor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se han activado costos de endeudamiento.

2.11 Bienes recibidos en arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía arrienda las instalaciones donde realiza sus operaciones en las ciudades de Quito y Guayaquil. Ver nota 29.

2.12 Inversiones en asociadas

Corresponde a la participación del 21.09% de la compañía Mosumi S.A (Panamá) y al 33.33% de la Compañía Autosharecorp S.A., en las que ejerce influencia significativa y se muestra a su valor patrimonial proporcional, en función a los resultados de cada año. Los dividendos procedentes de una asociada se reconocen en los resultados integrales cuando surge su derecho a recibirlos.

2.13 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "SAP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo

sistema de información desde julio del 2015. La amortización se calcula usando el método de linea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

2.14 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, activos intangibles e inversiones en asociadas)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podria no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

(ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

(i) las diferencias temporarias deducibles;
(ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavia no hayan sido objeto de deducción fiscal;
(iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.16 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.

(ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(iii) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales

ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4,14% (2015: 4,36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento. Ver además Nota 2.3.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.17 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de unidades de transporte, repuestos y servicios durante el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de los productos al comprador.

2.19 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

2.20 Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del período para el promedio ponderado de las acciones en circulación durante dicho periodo. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 asciende a US$ (0.07) y US$ (0.12) respectivamente.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable por tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de corto plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido

una política de endeudamiento en instrumentos de corto y largo plazo, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía considera una composición basada en la contratación de deuda con instituciones financieras locales de calificación "AAA-" en adelante, y en dólares estadounidenses.

La deuda financiera mantenida por la Compañía asciende a US$1.000.981 (2015: US$2.698.661), con tasas de interés del 8.83% (2015: 8.36% y 9.33%).

La tasa de interés en las obligaciones financieras existentes está fijada contractualmente y, por ende, no hay variación significativa entre los flujos de fondos destinados a la de cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros.

(ii) Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos son un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada.

Mediante la Resolución No. 011-2015 del Pleno del Comité de Comercio Exterior, resolvió entre otros puntos establecer una sobretasa arancelaria, de carácter temporal y no discriminatoria, con el propósito de regular el nivel general de importaciones y, de esta manera, salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos, conforme al porcentaje ad valorem determinado para las importaciones a consumo de las subpartidas descritas en el la resolución.

La sobretasa arancelaria será adicional a los aranceles aplicables vigentes, conforme al Arancel del Ecuador y los acuerdos comerciales bilaterales y regionales de los que el Estado ecuatoriano es Parte contratante.

La aplicación de sobretasas arancelarias, sobre aproximadamente 2 800 ítems. En el caso de bienes de capital y materias primas se aplica una tasa del 5%; CKD (partes) de televisión, motos y automóviles tendrán una sobretasa del 25%; bienes de consumo (que incluye alimentos y bebidas) y camiones aplica un 45% adicional.

La Resolución fue adoptada en sesión del 6 de marzo del 2015 y entró en vigencia a partir del 11 de marzo del 2015. La Administración de la Compañía

optó por trasladar este costo incremental al PVP y/o absorberlo total o parcialmente con una afectación directa al margen, según sea el caso.

Con fecha 29 de abril del 2016, el Comité de Comercio Exterior (COMEX), decidió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias, y posteriormente con fecha 25 de agosto del 2016, mediante resolución No. 021-2016, publicada en el Registro Oficial No. 858 de fecha 10 de octubre del 2016, se aprobó una disminución paulatina de las referidas salvaguardias hasta junio del 2017, situación que se espera impacte positivamente en las operaciones de la Compañía.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Efectivo en bancos:

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AAA-".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en las siguientes instituciones financieras, que cuentan con la siguiente calificación:

	Calificación (1)	
Entidad financiera	**2016**	**2015**
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por las agencias calificadoras Bankwatch Ratings S.A. y Pacific Credit Rating S.A.

Cuentas por cobrar:

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 13.74% (2015: 7%) del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto

recuperable correspondiente. Adicionalmente analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	2016	2015
Indice de morosidad	34%	56%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0.31	1.75

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si bien se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado y para cada tipo de cliente canal.

- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.

- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles)

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos

inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento.

Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Año 2016	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Mayor a 360 días
Obligaciones financieras	-	-	1.000.981	-
Proveedores	-	262.600	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	256.956	-	-
	-	519.556	1.000.981	-

Año 2015	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 180 días y 1 año
Obligaciones financieras	-	439.398	2.259.263	-
Proveedores	-	595.622	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	8.974	-	-
	-	1.043.994	2.259.263	-

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus Accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Obligaciones financieras corto y largo plazo	1.000.981	2.698.661
Proveedores	262.600	595.622
Cuentas por pagar a partes relacionadas	256.956	8.974
	1.520.537	3.303.257
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(505.001)	(366.253)
Deuda neta	1.015.536	2.937.004
Total patrimonio neto	7.806.422	8.112.022
Capital total	8.821.958	11.049.026
Ratio de apalancamiento	**12%**	**27%**

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar comerciales

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Valor neto realizable, obsolescencia y deterioro de inventarios

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización. Ver Nota 2.9.

(c) Vida útil de las propiedades y equipos y activos intangibles

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Notas 2.10.

(d) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.14.

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.16.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

	2016		2015	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	535.001	-	366.253	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	793.544	-	1.160.104	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	250.278	-	28.543	-
Total activos financieros	1.558.823	-	1.554.900	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	1.000.981	-	2.698.661	-
Proveedores	282.600	-	595.622	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	256.956	-	8.974	-
Total pasivos financieros	1.520.537	-	3.303.257	-

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no existen elementos medidos a valor razonable. Los instrumentos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

(Véase página siguiente)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2016	2015
Caja	4.750	6.487
Banco Bolivariano C.A.	466.264	303.510
Banco Internacional S.A.	21.746	56.256
Banco del Pacifico C.A.	12.240	-
	505.001	366.253

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	2016	2015
Clientes (1)	883.556	1.237.629
Provisión por deterioro (2)	(90.012)	(77.525)
	793.544	1.160.104

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	2016	2015
Por vencer	584.751	541.897
Vencidas		
De 1 a 60 días	2.170	479.705
De 60 a 120 días	-	166.540
De 121 a 360 días	1.968	5.204
Más de 360 días	294.667	44.283
	883.556	1.237.629

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	2016	2015
Saldo inicial	(77.525)	(46.506)
Incrementos	(12.487)	(31.019)
Saldo final	(90.012)	(77.525)

8. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2016 comprenden anticipos menores a proveedores locales por la compra de repuestos por US$5.514. Al 31 de diciembre del 2015, corresponde principalmente al anticipo entregado a International Truck & Engine Corp. para la adquisición de mercadería por US$209.112.

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	2016	2015
Impuestos al Valor Agregado (1)	26.912	27.210
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	11.633	6.609
	38.545	33.819

(1) Corresponde principalmente al IVA generado en las compras de bienes y servicios.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2016	2015
Cuentas por cobrar pendiente de facturar (1)	186.742	41.686
Cuentas por cobrar empleados	26.990	10.387
Otros	31.853	51.707
	245.585	103.780

(1) Al 31 de diciembre de 2016 corresponde principalmente a órdenes de trabajo abiertas cuyo monto fue reconocido en el ingreso, y su facturación al cierre se encuentra pendiente.

11. INVENTARIOS:

(Véase página siguiente)

	2016	2015
Camiones (1)	649.076	1.631.268
Repuestos (1)	1.578.153	2.045.550
Motocicletas	17.206	26.714
En tránsito (1)	192.011	703.389
	2.436.448	4.406.921
Provisión por valor neto de realización (VNR), obsolescencia y deterioro (2)	(304.806)	(613.159)
	2.131.642	3.793.762

(1) Corresponden principalmente a unidades de transporte y repuestos de los camiones de marca "International".

(2) Los movimientos de la provisión por valor neto de realización y por obsolescencia es como sigue:

	2016	2015
Saldo inicial	(613.159)	(141.098)
Incrementos	-	(472.061)
Reversos Utilizaciones	308.353	-
Saldo final	(304.806)	(613.159)

Al 31 de diciembre de 2016 no existen inventarios entregados en garantía.

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

Descripción	Terrenos	Equipos de cómputo	Muebles y enseres	Vehículos	Maquinarias y equipos	Total
Al 1 de enero de 2015						
Costo	2.337.360	466.644	240.006	184.997	178.186	3.407.205
Depreciación acumulada	-	(189.343)	(123.300)	(82.989)	(111.429)	(517.057)
Valor en libros	2.337.360	267.301	116.706	102.008	66.773	2.890.148
Movimiento 2015						
Adiciones (1)	-	778	6.881	83.018	11.766	102.443
Bajas, neto	-	(59.744)	-	(76.568)	(27.183)	(163.495)
Bajas, depreciación	-	43.348	-	37.419	15.132	95.900
Depreciación	-	(118.315)	(24.367)	(29.842)	(13.239)	(185.863)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	2.337.360	133.369	99.220	115.915	53.269	2.739.133
Al 31 de diciembre de 2015						
Costo	2.337.360	407.678	246.887	191.427	162.801	3.346.153
Depreciación acumulada	-	(274.310)	(147.667)	(75.512)	(109.532)	(607.020)
Valor en libros	2.337.360	133.369	99.220	115.915	53.269	2.739.133
Movimiento 2016						
Adiciones (1)	-	3.028	1.341	-	23.547	27.916
Bajas, neto	-	(4.745)	(11.780)	(59.439)	(332)	(76.295)
Bajas, depreciación	-	4.311	7.241	27.563	182	39.297
Depreciación	-	(94.870)	(23.606)	(20.245)	(12.598)	(151.520)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	2.337.360	40.993	72.417	63.793	63.968	2.578.531
Al 31 de diciembre de 2016						
Costo	2.337.360	405.982	236.448	131.988	186.016	3.297.774
Depreciación acumulada	-	(364.989)	(164.032)	(68.194)	(122.048)	(719.243)
Valor en libros	2.337.360	40.993	72.417	63.793	63.968	2.578.531

(1) Corresponde principalmente a la compra de equipos de taller. Al 31 de diciembre de 2015 comprende principalmente la compra de dos autos Mitsubishi Outlander y un Lancer Evo para uso administrativo.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no existen restricciones sobre los activos fijos.

13. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento y los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	138.652	-
Adiciones / compras	22.000	156.037
Amortización	(58.322)	(17.385)
Saldo al 31 de diciembre	102.330	138.652

Corresponde principalmente a la adquisición del ERP - SAP y sus licencias.

14. INVERSIONES EN ASOCIADAS

	Saldo en libros (3)		Porcentaje de		Valor patrimonial	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Autosharecorp S.A. (1)	1.935.113	1.673.324	33,33%	33,33%	1.881.977	1.820.157
Mosumi S.A. (Panamá) (2)	1.417.471	1.463.965	21,09%	21,09%	1.271.248	1.335.329
	3.352.584	3.337.289			3.153.225	3.155.486

Las principales cifras de las asociadas se presentan a continuación:

	Estado Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2016			Estado Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2016		
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Activos	Pasivos	Patrimonio
Autosharecorp S.A.	12.915.699	7.269.202	5.646.497	14.619.654	9.158.637	5.461.017
Mosumi S.A. (Panamá)	12.407.859	6.380.129	6.027.728	14.047.602	7.786.717	6.260.885

	Estado de Resultados Al 31 de diciembre de 2016			Estado de Resultados Al 31 de diciembre de 2015		
	Ingresos	Costos y gastos	Utilidad (pérdida) neta	Ingresos	Costos y gastos	Utilidad neta
Autosharecorp S.A.	36.225.267	35.077.769	1.147.498	35.182.079	33.258.454	1.923.625
Mosumi S.A. (Panamá)	14.679.418	14.899.849	(220.431)	26.087.382	24.401.998	1.685.384

(1) Compañía dedicada a la venta de vehículos y repuestos de la Marca Ford.

(2) Compañía dedicada a la venta de vehículos y repuestos de la Marca Mitsubishi.

(3) Se calculó el valor proporcional con estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2016.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Año 2016:

Obligaciones financieras	Tasa de interés / rendimiento	Garantía	Al 31 de diciembre corriente	Al 31 de diciembre largo plazo
Banco Bolivariano C.A. (1)	8.83%	Garantía Prendaria	1.000.981	-

Año 2015:

Obligaciones financieras	Tasa de interés / rendimiento	Garantía	Al 31 de diciembre corriente	Al 31 de diciembre largo plazo
Banco Bolivariano C.A. (1)	8.36% - 9.33%	Garantía Prendaria	1.944.549	-
Banco Internacional S.A. (2)	9.33%	Prenda Comercial	754.112	-
			2.698.661	-

(1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde a 1 operación de crédito con vencimiento de 24 de septiembre del 2017. Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a 1 operación de crédito con vencimiento el 17 de junio del 2016.

(2) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a 1 operación de crédito con vencimiento el 22 de abril del 2016.

16. PROVEEDORES

	2016	2015
Proveedores locales	115.350	182.583
Proveedores del exterior (1)	147.250	413.039
	262.600	595.622

(1) Corresponde principalmente a "International Truck&Engine" de Estados Unidos de América que provee camiones de transporte terrestre pesado.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que

directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

Cuentas por cobrar	Relación	Transacción	2016	2015
Mosumi S.A. (1)	Entidad del Grupo	Comercial	168.320	9.876
Autosharecorp S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	18.200	18.667
Apple Holdings LLC (2)	Accionista	Comercial	73.754	-
Asesora Panamericana S.A. Aspanam (2)	Accionista	Comercial	3	-
			260.278	28.543
Cuentas por pagar				
Mosumi S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	8.974
Asesora Panamericana S.A. Aspanam (3)	Entidad del Grupo	Financiero	256.956	-
			256.956	8.974

(1) Corresponde al saldo pendiente de la facturación por asesoría técnica que incluye la nómina de las gerencias.

(2) Corresponde al pago de la declaración por la contribución patrimonial de sus accionistas.

(3) Corresponde al saldo pendiente del préstamo recibido, con plazo de 180 días a una tasa del 8,14% mismo que fue renovado y vence en agosto de 2017.

(Véase página siguiente)

(b) Transacciones

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
Compras de bienes y servicios				
Transportes y logística del Área Andina Trandina S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	24.255	3.084
Mosumi S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	65.446	160.656
Mosumi S.A.	Entidad del Grupo	Financiero	45.367	-
Asesora Panamericana S.A. Aspanam	Entidad del Grupo	Financiero	22.150	-
			157.218	163.740
Ventas de bienes y servicios				
Autosharecorp S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	216.671	183.337
Mosumi S.A. (1)	Entidad del Grupo	Comercial	790.606	93.785
Asesora Panamericana S.A. Aspanam	Entidad del Grupo	Comercial	217	-
			1.007.494	277.122
Arriendos pagados				
Asesora Panamericana S.A. Aspanam (Ver nota 26)	Entidad del Grupo	Comercial	234.000	240.000
Créditos e intereses recibidos				
Mosumi S.A. (2)	Entidad del Grupo	Financiera	4.160.000	2.170.000
Asesora Panamericana S.A. Aspanam (3)	Entidad del Grupo	Financiera	750.000	-
			4.910.000	2.170.000
Dividendos recibidos				
Autosharecorp S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	320.673	1.243.422

(1) Corresponde a la facturación por asesoría técnica que incluye la nómina de las gerencias.

(2) Corresponde a 12 préstamos recibidos desde el 21 de enero hasta el 3 de diciembre del 2016 con tasas de interés que varían entre el 7,31% y 9,22% anual. Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a 4 préstamos recibidos desde el 23 de marzo hasta el 11 de noviembre del 2015 con tasas de interés que varían entre el 8,21% y 9,15% anual.

(3) Corresponde a 2 préstamos recibidos desde el 3 de marzo del 2016 hasta el 28 de febrero del 2017, con tasas de interés que varían entre el 8,21% y 8,86% anual

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

Detalle	2016	2015
Sueldos y salarios	386.251	347.740

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2016				
Pasivos Corrientes				
Beneficios a empleados	65.127	721.476	(722.371)	64.232
	65.127	721.476	(722.371)	64.232
Pasivos no Corrientes				
Jubilación patronal	276.224	38.443	(10.856)	303.811
Desahucio	70.943	18.761	(7.700)	82.004
	347.167	57.204	(18.556)	386.815
Año 2015				
Pasivos Corrientes				
Beneficios a empleados	53.626	677.321	(665.820)	65.127
Participación trabajadores	305.075	194.811	(499.886)	-
	358.701	872.132	(1.165.706)	65.127
Pasivos no Corrientes				
Jubilación patronal	281.548	49.362	(54.686)	276.224
Desahucio	55.101	32.342	(16.500)	70.943
	336.649	81.704	(71.186)	347.167

19. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2016	2015
Otras cuentas por pagar (1)	123.432	30.297
Provisión impuesto a la salida de divisas	21.910	21.726
	145.342	52.023

(1) Incluye principalmente la provisión por la contingencia relacionada con la determinación tributaria del impuesto a la renta del año 2006. (Ver Nota 21)

20. IMPUESTOS POR PAGAR

	2016	2015
Retenciones por pagar	13.566	19.253
Impuestos al valor agregado	85.678	80.825
Impuesto a la renta por pagar	49.965	85.082
	149.209	185.160

21. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2014 al 2016 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

En años anteriores concluyó el proceso de fiscalización realizado por parte del SRI en relación con el Impuesto a la Renta 2006, mediante el cual estableció un cargo adicional de dicho impuesto por US$58.109 más recargo por US$11.624. A la fecha la Compañía ha provisionado dentro de "Otras cuentas por pagar" US$116.305 por este concepto. (Ver Nota 19).

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	160.571	271.204
Impuesto a la renta diferido	67.838	(56.040)
Cargo a los resultados integrales del año	228.409	215.164

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2016 se determinó como sigue:

(Véase página siguiente)

	2016	2015
Pérdida operacional	(95.467)	(370.080)
Menos: Participación laboral	-	-
Pérdida del ejercicio	(95.467)	(370.080)
Mas: Gastos no deducibles (1)	218.334	594.552
Mas: Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	-	-
Menos: Ingresos exentos (2)	(338.581)	(1.057.174)
Más ó menos: Otras partidas conciliatorias	54.405	-
Base imponible total	(161.309)	(832.702)
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta calculado	(35.488)	(183.194)
Anticipo del Impuesto a la renta	160.571	271.204
Total impuesto a la renta del año	160.571	271.204

(1) Corresponde principalmente al excedente de los límites establecidos en la ley por: i) provisión por VNR obsolescencia y deterioro (2015: US$472.061); ii) provisión incobrables US$6.598 (2015: US$18.642); iii) provisión por jubilación patronal US$57.889 (2015: US$12.626). Adicionalmente se incluyen costos y gastos sin sustento US$147.828 (2015: US$69.544).

(2) Corresponde principalmente a los ingresos exentos por valor patrimonial proporcional y dividendos recibidos de las inversiones en asociadas.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2016	2015
Impuesto a la renta	-	-
Anticipo pendiente de pago	138.295	223.377
Menos: Retenciones en la fuente efectuadas	(88.331)	(138.295)
Saldo por pagar	49.965	85.082

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante los años 2016 y 2015 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el anticipo mínimo según lo anotado anteriormente.

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2015	78.855
Débito a resultados por impuestos diferidos	56.039
Al 31 de diciembre del 2015	134.894
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(67.837)
Al 31 de diciembre del 2016 (1)	67.057

(1) Comprende el impuesto diferido activo generado por diferencias temporarias en VNR deterioro y obsolescencia de inventarios.

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Activo			
	Jubilación patronal	Provisión de garantías	Provisión de inventarios	Total
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2015	21.435	1.629	55.791	78.855
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	(21.435)	(1.629)	79.103	56.039
Al 31 de diciembre del 2015	-	-	134.894	134.894
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	-	-	(67.837)	(67.837)
Al 31 de diciembre del 2016	-	-	67.057	67.057

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto a la renta	(95.467)	(370.080)
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	(21.003)	(81.418)
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	46.033	130.801
Ingresos exentos	(74.466)	(232.577)
Otras partidas	11.970	-
Impuesto a la renta calculado	(35.466)	(183.194)
Anticipo de impuesto a la renta	160.571	271.204
Tasa efectiva	-168%	-73%

(e) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15.000.000 (Anexo e Informe) o US$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2016 y 2015 operaciones que superen dicho monto.

(f) Otros asuntos

"Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas": El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.

- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.

- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.

- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.

- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.

- Exención de un monto anual de US$5.000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

"Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016": El 20 de mayo se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016" publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US$12.000.

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un periodo de 12 meses.

- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.

- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.

- Gravar el 1,8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

- Gravar el 0,90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones

22. BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

Composición:

	2016	2015 (1)
Jubilación patronal	303.811	276.225
Bonificación por desahucio	82.004	70.942
	385.815	347.167

(1) Incluyen US$83.206 por restructuración. Ver Nota 2.3.

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento (Ver Nota 2.3)	4,14%	4,36%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de mortalidad e invalidez (2)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	18,51%	11,80%

(2) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Del movimiento de la provisión por jubilación patronal es el siguiente:

	2016	2015 (1)
Saldo inicial	347.167	336.649
Costo laboral por servicios actuales	69.595	77.755
Costo financiero	15.137	14.373
Ganancia (Pérdida) actuarial (ORI)	(18.276)	(70.905)
Beneficios pagados	(280)	12.722
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(27.528)	(23.427)
Saldo final	385.815	347.167

23. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 4.750.000 participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US$1 cada una.

24. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la reserva alcanzó el 13% del capital suscrito.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Por aplicación inicial de la NIIF", que generaron un saldo acreedor, 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 a los Accionistas en el caso de liquidación del Compañía.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se

mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los Accionistas.

25. INGRESOS

Los ingresos agrupados por segmento son los siguientes:

	2016	2015
Unidades de transporte	1.927.513	10.580.895
Respuestos	3.082.501	4.642.959
Motocicletas	7.795	-
Lubricantes y aditivos	261.211	192.621
	5.279.020	15.416.475
Venta de servicios	496.451	589.946
	5.775.471	16.006.421

26. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

(Véase página siguiente)

2016

	Costo de venta	Gastos Administrativos	Gastos de Venta	Total
Costo de venta	4.333.795	-	-	4,333.795
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	1.684.248	-	1.884.248
Arriendos	-	282.463	-	282.463
Provisión Jubilación y Desahucio	-	158,752	-	158.752
Depreciación	-	151,520	-	151.520
Materiales y mantenimiento	-	106.304	31.189	137.503
Servicios básicos	-	95.089	-	95.089
Transporte y Movilización	-	22.247	59.660	81.907
Impuestos y contribuciones	-	62.922	-	62.922
Honorarios	-	62.431	-	62.431
Software & Licencias	-	62.361	-	62.361
Amortizacion	-	58.322	-	58.322
Otros	-	50.112	1.644	51.756
Enlaces & Comunicaciones	-	46.323	-	46.323
Seguros	-	42.053	-	42.053
Vigilancia	-	35.587	-	35.587
Bajas de inventarios	-	-	27.323	27.323
Comisiones	-	-	22.734	22.734
Refigerios y Agasajos	-	19.230	-	19.230
Gastos no deducibles	-	-	14.647	14.647
Publicidad	-	211	14.205	14.416
Provisión Cuentas Incobrables	-	-	12.487	12.487
Armada y alistamiento	-	-	4.920	4.920
	4.333.795	2.940.195	186.819	7.462.809

2015

	Costo de venta	Gastos Administrativos	Gastos de Venta	Total
Costo de venta	13.476.561	-	-	13.476.561
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	1.709.188	-	1.709.188
Provisión Inventarios	-	-	472.061	472.061
Arriendos	-	392.907	-	392.907
Materiales y mantenimiento	-	178.463	55.361	233.824
Depreciación	-	185.862	-	185.862
Armada y alistamiento	-	-	148.277	148.277
Bajas de inventarios	-	-	142.757	142.757
Provisión Jubilación y Desahucio	-	128.748	-	128.748
Transporte y Movilización	-	27.634	82.778	110.412
Servicios básicos	-	107.018	-	107.018
Vigilancia	-	102.548	-	102.548
Honorarios	-	85.081	-	85.081
Impuestos y contribuciones	-	79.628	-	79.628
Software & Licencias	-	56.111	-	56.111
Enlaces & Comunicaciones	-	55.853	-	55.853
Seguros	-	46.974	-	46.974
Refigerios y Agasajos	-	39.599	-	39.599
Publicidad	-	189	39 387	39.576
Provisión Cuentas Incobrables	-	-	31 016	31.016
Otros	-	25.022	1 052	26.074
Comisiones	-	-	25.833	25.833
Gastos no deducibles	-	-	19.709	19.709
Amortizacion	-	17.385	-	17.385
	13.476.561	3.238.210	1.018.233	17.733.004

27. OTROS INGRESOS, NETO

	2016	2015
Participación en asociadas (1)	335.968	998.863
Otros (2)	1.405.848	689.948
	1.741.816	1.688.811

(1) Al 31 de diciembre del 2016 incluyen principalmente: i) ajustes al valor patrimonial proporcional de sus asociadas por US$15.295 (2015: US$ (246.953)); y, ii) dividendos recibidos de Autosharecorp S.A. por US$320.673 (2015: US$1.245.815). Ver nota 14.

(2) Corresponde principalmente a: i) ingresos por asesoría técnica y comercial a sus relacionadas Autosharecorp S.A. y Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador) por US$ 216.671 (2015: US$119.856) y US$714.000 respectivamente; ii) garantías no devengadas de su principal proveedor International Truck&Engine por US$46.930 (2015: US$165.000); iii) reversos de provisión VNR y obsolescencia US$231.921; iv) ingreso proporcional de servicio taller US$186.742 (2015: US$ 41.686); v) ajustes por provisión impuesto a la salida de divisas (2015: US$94.987).

28. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	2016	2015
Intereses bancarios (1)	146.112	301.486
Cargos Bancarios	3.834	30.823
	149.946	332.309

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprenden los valores de intereses devengados en obligaciones financieras. Ver nota 15.

29. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Activos en garantía	Obligaciones garantizadas	2016	2015
Inmueble (1)	Banco Bolivariano C.A.	8.696.265	7.000.000
		8.696.265	7.000.000

(Véase página siguiente)

(1) Corresponde al inmueble de propiedad de su relacionada Asesora Panamericana S.A. ASPANAM.

30. CONTRATOS

Contrato suscrito con Navistar International Export Corporation

El 20 de diciembre de 1999, la Compañía suscribió un contrato de Navistar International Export Corporation (NAVISTAR), a través del cual se calificó a la Compañía como distribuidor autorizado, este contrato entre otras condiciones establece los parámetros de negociación, compra, entrega, importaciones, penalidades, garantías y precios que gobiernan la compra de modelos de vehículos, camiones y repuestos de marca Navistar International. Entre las principales cláusulas de los contratos detallamos las siguientes:

- Toda compra se realizará previa comunicación escrita a través de una orden de compra emitida por la Compañía y aprobada por Navistar.

- Los precios serán determinados y comunicados por NAVISTAR por cada orden de comprar emitida, los cuales pueden variar sin previo comunicado.

- Los productos adquiridos y sobre los cuales se identifiquen daños, defectos o avería deben ser notificados únicamente dentro de los siguientes 30 días a la recepción de los productos, posteriores a esta fecha no se aceptarán reclamos por este concepto.

- NAVISTAR garantiza que todos los productos adquiridos bajo este acuerdo comercial están libres de defectos relacionados con materiales y mano de obra. La obligación de la Compañía bajo este acuerdo está limitada a la reparación o reemplazo de producto no conforme, de acuerdo a la política de garantía aprobada.

Con fecha 31 de octubre de 2013, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2014, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de noviembre de 2014, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2015, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de noviembre de 2015, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2016, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de noviembre de 2016, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2017, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Contratos suscritos con Asesora Panamericana S.A. ASPANAM

Con fecha 1 de enero del 2015, la Compañía suscribió con Asesora Panamerica S.A. ASPANAM, un contrato de arrendamiento, mediante el cual la Compañía se compromete a dar en arrendamiento el inmueble ubicado en la Av. Francisco de Orellana km 1.5 junto al Dicentro, en la ciudad de Guayaquil, con un cánon mensual de arrendamiento de US$10.000, dicho contrato tiene un plazo de dos años. Al 31 de diciembre del 2016, el contrato se encuentra vigente y de no existir manifestaciones en contra por las partes podrá ser renovado por periodos iguales sucesivos.

Con fecha 1 de enero del 2015, la Compañía suscribió con Asesora Panamerica S.A. ASPANAM, un contrato de arrendamiento, mediante el cual la Compañía se compromete a dar en arrendamiento el inmueble ubicado en la Av. Juan de Ascaray y Av. 10 de Agosto, en la ciudad de Quito, con un cánon mensual de arrendamiento de US$10.000, dicho contrato tiene un plazo de dos años. Con fecha 15 de agosto de 2016, las partes resuelven celebrar una adenda al contrato inicial, en donde se modifica el canon de arrendamiento mensual a US$8.500, a partir del 1 de septiembre del 2016, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Contratos suscritos con Latamtec S.A.,

Con fecha 30 de junio del 2014, la Compañía suscribió con Latamtec S.A., un contrato para la prestación de servicios de instalación e implementación del SAP ERP Automotive y SAP HCM, como parte de sus procesos de reestructuración a fin de implantar las funcionalidades que se detallan a continuación:

- SAP Vehicle Managemente System (VMS): relacionado con actividades financieras y contables.
- SAP Dealer Business Manangemente (DBM): relacionad con actividades de logística y ventas.
- SAP Human Capital Management (HCM): relacionado con actividades para el manejo de nómina.

El monto del contrato en mención asciende a un valor de US$386.700,00.

Con fecha 30 de junio del 2014, la Compañía suscribió con Latamtec S.A., un contrato para el otorgamiento de uso de la licencia del software SAP, el monto del convenio es US$124,480 y se establece una vigencia de un año.

Al 30 de junio del 2015, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo por un año, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

31. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGISTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera combinado

Estado de resultados integrales combinado

Estado de cambios en el patrimonio combinado

Estado de flujos de efectivo combinado

Notas a los estados financieros combinados

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera

MOORE STEPHENS 20

Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804
+593 (2) 2506 866
+593 (2) 2554 656
Quito - Ecuador EC170517

Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401 y 502
+593 (4) 2683 789
+593 (4) 2683 873
Guayaquil - Ecuador EC00512

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de:

Motransa C.A.

Quito, 27 de abril del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros combinados que se acompañan de Motransa C.A., Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador), Transportes y Logistica del Área Andina Trandina S.A., y Subsidiaria, Asesora Panamericana S.A. Aspanam, Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A. y Dairyop S.A. (grupo económico definido por el Servicio de Rentas Internas SRI, que se detalla en la nota 1), que comprenden el estado de situación financiera combinado al 31 de diciembre del 2016, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo combinados por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros combinados mencionados se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera combinada de Motransa C.A., Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador), Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A. y Subsidiaria, Asesora Panamericana S.A. Aspanam, Hacienda La María y Anexas Marianexas S.A. y Dairyop S.A. al 31 de diciembre de 2016, el resultado de sus operaciones combinadas y sus flujos de efectivo combinados por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros combinados han sido preparados por la Administración de Motransa C.A. con las bases contables descrita en la Nota 2 y la Resolución SC.ICI.DCCP.G.13.009 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros convinados" de nuestro informe.

Somos independientes de Motransa C.A., Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador), Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A., y Subsidiaria, Asesora Panamericana S.A. Aspanam, Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A. y Dairyop S.A., de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de la Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoria de los estados

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Motransa C.A.
Quito, 27 de abril del 2017

financieros combinados en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otros asuntos

- En la nota 2 a los estados financieros combinados se describen los criterios de la base contable utilizada para su preparación y que los negocios incluidos en los estados financieros combinados no han operado como una sola entidad jurídica. Por lo tanto, los estados financieros combinados adjuntos no necesariamente representan los activos, pasivos, patrimonio, resultados y flujos de efectivo que se habrían obtenido en caso que los negocios hubieren operado como una entidad jurídica única durante el año presentado o de resultados futuros de los negocios combinados.

- Según lo descrito en la Nota 3.1 de los estados financieros adjuntos, en los meses de marzo y diciembre del 2015 y abril del 2016, el Comité de Comercio Exterior (COMEX) determinó la aplicación de cuotas de importación y sobretasas arancelarias con el propósito de regular el nivel general de importaciones y salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos. Entre los productos con cupo de importaciones y carga arancelaria adicional constan los inventarios necesarios para la generación de ingresos de MOTRANSA C.A. y MOSUMI S.A. (Sucursal Ecuador), lo cual, junto con la situación económica del país, influyó significativamente en la contracción de sus operación durante estos últimos años. Las medidas impuestas por cuotas de importación tuvieron vigencia hasta el 31 de diciembre del 2016 y con fecha 25 de agosto del 2016, el Comité de Comercio Exterior (COMEX), estableció una reducción paulatina de las salvaguardias hasta junio del 2017, situaciones que se espera impacte positivamente en las operaciones futuras de las Compañías. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros combinados

La Administración de Motransa C.A., Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador), Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A., y Subsidiaria, Asesora Panamericana S.A. Aspanam, Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A. y Dairyop S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros combinados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros combinados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros combinados adjuntos, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar las Entidades o de cesar sus operaciones, o bien no exista alguna otra alternativa realista.

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Motransa C.A.
Quito, 27 de abril del 2017

La Administración de Motransa C.A., Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador), Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A., y Subsidiaria, Asesora Panamericana S.A. Aspanam, Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A. y Dairyop S.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de las Compañías.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros combinados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros combinados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros combinados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros combinados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de las Compañías.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de las Compañías para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros combinados o, si dichas revelaciones no son

Grupo Moore Stephens. Inteligencia para el desarrollo empresarial.

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Motransa C.A.
Quito, 27 de abril del 2017

adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoria obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que las Compañías deje de ser una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros combinados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de Motransa C.A., Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador), Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A., y Subsidiaria, Asesora Panamericana S.A. Aspanam, Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A. y Dairyop S.A., en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoria planificados y los hallazgos significativos de la auditoria, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Mano Stephens

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y
Seguros: SC-RNAE-2-760

Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMBINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2016
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5.252.189
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	342.681
Cuentas por cobrar comerciales	8	1.466.672
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18	176.029
Otras cuentas por cobrar	9	631.655
Impuestos por recuperar	10	437.829
Anticipos		855.624
Inventarios	11	8.841.323
Tota activos corrientes		18.004.002
Activos no corrientes:		
Inversiones en asociadas	12	3.352.584
Propiedades y equipo	13	7.850.129
Propiedades de inversión	14	17.495.884
Activos intangibles	15	402.333
Activos no corrientes disponibles para la venta		118.000
Activo por impuesto diferido	20	199.819
Inversiones disponibles para la venta		13.261
Otros activos		8.498
Tota activos no corrientes		29.440.508
Total Activos		47.444.510

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMBINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2016
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Obligaciones financieras	16	2.861.448
Proveedores	17	3.525.972
Cuentas por pagar relacionadas	18	840.786
Anticipo de clientes		191.138
Beneficios a empleados	19	249.590
Impuestos por pagar	20	399.077
Otras cuentas por pagar		481.595
Total pasivos corrientes		8.549.606
Pasivos no corrientes		
Beneficios a empleados	19 y 21	1.114.396
Otros pasivos		68.155
Pasivo por impuesto diferido	20	827.738
Total pasivos no corrientes		2.010.289
Total pasivos		10.559.895
Patrimonio		
Capital	22	15.843.840
Aporte futura capitalización	23	67.550
Reservas	24	1.343.052
Otros resultados integrales		(146.965)
Resultados acumulados	24	19.777.138
Total Patrimonio		36.884.615
Total pasivos y patrimonio		47.444.510

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES COMBINADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2016
Ventas	25	23.001.540
Costo de ventas	26	(12.721.532)
Utilidad Bruta		10.280.009
Gastos operativos		
Gastos administrativos	26	(8.616.224)
Gastos de ventas	26	(3.342.647)
Utilidad Operacional		(1.678.862)
Gastos financieros, neto		(439.006)
Otros ingresos, neto	27	2.409.858
Utilidad antes de impuesto a la renta		291.989
Impuesto a la renta corriente	20	(529.072)
Impuesto a la renta diferido	20	(101.644)
Utilidad neta del año		(338.726)
Otros resultados integrales		31.605
Utilidad neta del año y resultado integral del año		(307.121)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO COMBINADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

					Resultados acumulados			
	Capital Social	Aportes Futuras capitalizaciones	Reservas	Otros resultados integrales	Reserva por valuación	Por aplicación inicial de las NIIF	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2016	7.980.411	67.550	1.343.052	(49.925)	1.762.107	8.268.197	10.057.267	29.428.659
Acta de Junta General de Accionistas de Trandina del 9 de diciembre del 2015								
Aumento de capital	7.863.429	-	-	-	-	-	-	7.863.429
Efecto de adopción de enmienda NIC 19 (Nota 2.3)	-	-	-	(128.645)	-	-	-	(128.645)
Ajustes menores	-	-	-	-	-	-	28.293	28.293
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	31.605	-	-	(338.726)	(307.121)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	15.843.840	67.550	1.343.052	(146.965)	1.762 107	8.268.197	9.746.834	36.884.615

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMBINADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes		23.712.511
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(26.333.616)
Otros ingresos, netos		1.970.852
Impuestos por pagar		(880.324)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(1.530.577)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		410.946
Inversiones en asociadas		(15.320)
Intangibles	15	(40.684)
Propiedades y equipos	13	(19.741)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		335.200
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones financieras		(5.154.067)
Incremento de capital		7.863.429
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2.709.362
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1.513.985
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3.738.203
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	5.252.189

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMBINADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2016
Utilidad antes de impuesto a la renta		**291.989**
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión de incobrables	8	16.010
Depreciación propiedades y equipos	13	352.950
Depreciación propiedades de inversión	14	159.384
Amortización	15	218.365
Jubilación patronal y desahucio	21	165.470
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar		694.461
Inventarios		3.460.622
Otros activos		500
Cuentas por pagar		(5.769.838)
Beneficios sociales		(240.167)
Impuestos por pagar		(880.324)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(1.530.577)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Banderas
Gerente General

Paul Bastidas
Contador General

MOTRANSA C.A., MOSUMI S.A. (SUCURSAL ECUADOR), TRANSPORTES Y LOGÍSTICA DEL AREA ANDINA TRANDINA S.A. Y SUBSIDIARIA, ASESORA PANAMERICANA S.A. ASPANAM, HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S.A. Y DAIRYOP S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Operaciones

Los estados financieros adjuntos combinan los estados financieros de las compañías Motransa C.A., MOSUMI S.A. (Sucursal Ecuador), Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A. y Subsidiaria, Asesora Panamericana S.A. Aspanam, Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A., y Dairyop S.A. (en adelante "las Compañías"). Las compañías son subsidiarias de Apple Holdings LLC. domiciliada en Estados Unidos de América y su participación es del 99,99%, y el 0,01% restante pertenece a accionistas locales.

Los estados financieros combinados adjuntos combinan las compañías:

Motransa C.A.: La Compañía fue constituida en el Ecuador en 1973 y su actividad principal es la importación, exportación, ensamblaje, comercialización y enajenación de automotores, ya sean vehículos de transporte terrestre, aéreo, fluvial y marítimo.

Actualmente la principal actividad de la Compañía es la importación y distribución en el Ecuador de vehículos de transporte terrestre pesado de la marca "International", así como de los respectivos repuestos y servicio de taller mecánico.

MOSUMI S.A. (Sucursal Ecuador): Mediante Resolución No.05.Q.IJ.3005 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 26 de julio del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de julio del 2005, se autoriza a la sociedad Panameña Mosumi S.A., el establecimiento de la Sucursal en la República del Ecuador con domicilio principal en la ciudad de Quito.

La Sucursal está autorizada a la actividad comercial en general, incluida la importación, distribución de vehículos, maquinarias, repuestos, partes y piezas para la rama automotriz y de todo lo relacionado a la actividad comercial vehicular principalmente de las marcas "Mitsubishi" y "Fuso".

Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A.: es una Compañía anónima constituida en el Ecuador el 24 de septiembre de 1970. Las principales actividades de la Compañía se relacionan con la prestación del servicio logístico, almacenamiento y depósito de productos varios e incluso farmacéuticos.

Asesora Panamericana S.A. Aspanam: fue constituida en la ciudad de Quito el 22 de mayo del 2007. La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios profesionales relacionados con estudios y asesorías económicas, diagnósticos, trámites, verificación de datos personales, recepción de llamadas entrega de correspondencia

física, administración y manejo de comunicación, campañas publicitarias y demás servicios complementarios.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía presta servicios de administración y alquiler de sus bienes inmuebles bajo los términos y condiciones establecidas en los contratos de arrendamientos suscritos con las entidades relacionadas antes descritas.

Hacienda La María y Anexas Marianexas S. A.: fue constituida en la ciudad de Quito el 5 de noviembre de 1969. Se dedica a la explotación agrícola, agroindustrial, piscícola, vinícola, forestal ganadera y demás actividades afines.

Dairyop S.A.: fue constituida en la ciudad de Quito el 4 de enero de 2013, la actividad principal de la Compañía es la producción, fabricación, elaboración, suministro, distribución y transferencia de productos lácteos en general.

1.2 Asuntos importantes ocurridos en el periodo 2016 - Entidades combinadas

Asesora Panamericana S.A. Aspanam:

Con fecha 9 de diciembre del 2016, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas resolvió incrementar el capital suscrito de la Compañía y emitir U$$7.863.429 nuevas acciones ordinarias, indivisibles, iguales y nominativas de un valor nominal de un dólar (US$1) cada una.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de abril del 2017 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

1.4 Situación Financiera del País

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación de los barriles de petróleo, la cual es fuente principal de ingresos del país, así como también otros aspectos tales como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial en el Ecuador.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el Impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a

través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

La Administración de las Compañías considera que la situación antes indicada ha originado efectos en sus operaciones relacionadas principalmente con la reducción de los ingresos por venta de inventario. Los cupos a las importaciones, las sobretasas arancelarias y demás cargas fiscales complicaron la operación de las compañías en las que su cadena de producción requiere de materia prima importada, así como también aquellos negocios derivados de la importación de bienes a ser comercializados. Esta debilidad económica del país ha conllevado a limitar las inversiones en nuevos proyectos.

Frente a lo expuesto, la Administración se ha esforzado activamente en la optimización de los procesos que generan valor agregado paras las Compañías, junto con políticas orientadas a elevar la eficiencia operacional. Adicionalmente, se ha trabajado en el desarrollo de nuevos esquemas comerciales, que estén acorde con la difícil situación por la que atraviesan los diferentes sectores del país en base al aprovechamiento de sinergias de los productos y servicios de las Compañías a fin de ofertar al cliente. A efectos de cuidar la liquidez y solvencia de las Compañías se ha puesto especial atención en el manejo del flujo de caja, mediante la priorización de las inversiones y el fortalecimiento de las actividades de cobranza. En este sentido, las Compañías consideran que estas acciones, entre otras, le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros combinados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente durante el año 2016, a menos que se indique lo contrario

2.1 Bases de preparación

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no contemplan la preparación de estados financieros combinados; sin embargo, la Gerencia de las Compañías, preparan los estados financieros combinados adjuntos, que pertenecen a un mismo grupo económico, por lo siguiente:

- Resolución No. SC.DSC.G.13.009 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del 11 de Septiembre de 2013 y publicada en el Registro Oficial N0. 96 del 7 de octubre de 2013, que establece que además de las compañías que de acuerdo a los parámetros establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera están obligadas a presentar estados financieros, también deben combinar los estados financieros aquellas compañías

que consten dentro de los grupos económicos identificados por el Servicios de Rentas Internas (SRI).

- Comunicado expedido por el Servicio de Rentas internas que establece los grupos económicos que deben combinar sus estados financieros.

Los presentes estados financieros combinados de las Compañías al 31 de diciembre del 2016 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros combinados de las Compañías han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, con excepción de los activos no corrientes disponibles para la venta, que se muestran a su valor razonable con base al estudio técnico de peritos valuadores. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de las Compañías. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros combinados al 31 de diciembre de 2016, resultan de la suma de los saldos de todas las cuentas de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos de las Compañías. Las transacciones significativas entre Compañías, tanto los saldos como las ganancias o pérdidas son eliminadas.

Los estados financieros combinados se preparan usando políticas contables uniformes para transacciones y hechos similares, las cuales se describen en mayor detalle en las siguientes notas a los estados financieros combinados.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros combinados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que las Compañías no han adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIIF 12	Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12.	1 de enero del 2017
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?.	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
IFRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2019
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019

La Administración de las Compañías estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no generaran un impacto significativo en los estados financieros combinados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Cambio en política contable

En el año 2016 las Compañías adoptaron la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio).

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19 para el año 2015 fue 6,31%, la cual correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador. La enmienda a la NIC 19 establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda y siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el año 2015 *correspondían al 4,36%.*

La Administración de las Compañías efectuó la reestructuración de los estados financieros del año 2015 y el registro completo se realizó contra Otros Resultados Integrales al 1 de enero de 2016 por US$128.645.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros combinados se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde operan las entidades (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de las entidades.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo en caja y bancos que se presentan en el estado de situación financiera combinado, representan caja y depósitos en cuentas bancarias locales y del exterior de disponibilidad inmediata y sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

Las Compañías clasifican sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración de cada una de las compañías determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016, las Compañías mantuvieron activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta" y "préstamos y cuentas por cobrar" y, mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) 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 capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores y a partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

Las Compañías reconocen un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con

posterioridad al reconocimiento inicial las Compañías valorizan los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Gastos financieros, neto" cuando se ha establecido el derecho de las Compañías a percibir su pago.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, las Compañías presentan las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(ii) Cuentas por cobrar partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por partes relacionadas por arriendo de inmuebles y otras transacciones. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en 30 días.

(i) Otras cuentas por cobrar: representadas principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponden a inversiones en entidades en las cuales se mantiene una participación menor al 3% y no ejercen el control ni influencia significativa. Fueron adquiridas con el objeto de obtener dividendos. Estas inversiones no cotizan en un mercado activo y se mantienen al costo.

(d) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Las Compañías mantienen las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones financieras: Estas cuentas corresponden a préstamos bancarios: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".

(ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días, a excepción de ciertas compras al exterior que son pagaderas en plazos menores a 60 días.

(i) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la prestación de servicios o la compra de bienes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

Las Compañías establecen una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2016 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US$101.577, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales. (Ver Nota 8).

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si las Compañías transfieren el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de las Compañías especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de adquisición, gastos de importación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Adicionalmente, la Administración de las Compañías constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por VNR - obsolescencia de inventario", cuya determinación es similar a la del valor neto de realización.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto al valor agregado y retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros, que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.9 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia las Compañías y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de las Compañías estiman que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Equipos de cómputo	2 a 6
Muebles y enseres	5 a 10
Vehículos	5 a 12
Maquinaria y equipos	10 a 12
Otros menores	5 a 10
Instalaciones	5 a 20

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

2.10 Propiedades de inversión

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para generar renta a través de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles. Las propiedades de inversión son registradas al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia las Compañías y los

costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de edificios e instalaciones es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades de inversión son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La vida útil estimada de las propiedades de inversión es de 40 a 65 años.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 todos los proyectos de las Compañías se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.11 Bienes entregados en arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por las Compañías, se clasifican como arrendamientos operativos. Los cobros recibidos bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo entregado al arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Cada cobro por el arrendamiento se distribuye en el activo. Los correspondientes derechos por arrendamiento, netos de cargas financieras, se incluyen en cuentas por cobrar a corto plazo.

Las Compañías mantienen todas sus propiedades de inversión bajo contrato de arrendamiento operativo. Ver Nota 28.

2.12 Inversiones en asociadas

Corresponde a la participación del 21.09% de la compañía Mosumi S.A (Panamá) y al 33.33% de la Compañía Autosharecorp S.A., en las que ejerce influencia significativa y se muestra a su valor patrimonial proporcional. Los dividendos procedentes de una asociada se reconocen en los resultados integrales cuando surge su derecho a recibirlos.

2.13 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "SAP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo sistema de información desde julio del 2016. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

2.14 Deterioro de activos no financieros (activos no corrientes disponibles para la venta, propiedades y equipos, propiedades de inversión, inversiones en asociadas y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización y los demás activos no financieros se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, las Compañías registran una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

Las Compañías evalúan anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2016 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que las Administraciones han determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de Impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

(ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

(i) las diferencias temporarias deducibles;
(ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
(iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.16 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

(ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(iv) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por las Compañías.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: Las Compañías tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

Las Compañías determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4,14% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento. Ver además Nota 2.3.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para las Compañías.

2.17 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) las Compañías tienen obligaciones presentes, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos, derivados de la propiedad de dichos bienes
- Las Compañías no conservan para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.
- Se puede medir con fiabilidad el importe de los ingresos, así como los correspondientes costos incurridos o por incurrir relacionados a dichos ingresos.
- Es probable que las Compañías reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.
- El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad.

Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad
- Es probable que las Compañías reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

- El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad, y

- Los costos ya incurridos en la prestación, así como los costos que queda por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

2.19 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de las Compañías las exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de cambio y riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de las Compañías se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de las Compañías.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

Debido a las operaciones de Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador) se está expuesto al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, principalmente en yenes. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Sucursal administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio la Sucursal contrata obligaciones con instituciones financieras del exterior en dólares estadounidenses para la cancelación de las facturas emitidas por proveedores en moneda extranjera.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para las Compañías surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a las Compañías al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone a las Compañías al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Las Compañías han establecido una política de endeudamiento en instrumentos de corto y largo plazo, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

Las Compañías consideran una composición basada en la contratación de deuda con instituciones financieras locales de calificación "AA" en adelante, y en dólares estadounidenses.

La deuda financiera mantenida por las Compañías asciende a US$2.861.448 con tasas de interés que fluctúan entre el 1,32% y el 8,83%.

La tasa de interés en las obligaciones financieras existentes está fijada contractualmente y, por ende, no hay variación significativa entre los flujos de fondos destinados a la de cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros.

(iii) Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de las Compañías está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada.

Mediante la Resolución No. 011-2015 del Pleno del Comité de Comercio Exterior, resolvió entre otros puntos establecer una sobretasa arancelaria, de carácter temporal y no discriminatoria, con el propósito de regular el nivel

general de importaciones y, de esta manera, salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos, conforme al porcentaje ad valorem determinado para las importaciones a consumo de las subpartidas descritas en la resolución.

La sobretasa arancelaria será adicional a los aranceles aplicables vigentes, conforme al Arancel del Ecuador y los acuerdos comerciales bilaterales y regionales de los que el Estado ecuatoriano es Parte contratante.

La aplicación de sobretasas arancelarias, sobre aproximadamente 2.800 ítems. En el caso de bienes de capital y materias primas se aplica una tasa del 5%; CKD (partes) de televisión, motos y automóviles tendrán una sobretasa del 25%; bienes de consumo (que incluye alimentos y bebidas) y camiones aplica un 45% adicional.

La Resolución fue adoptada en sesión del 6 de marzo del 2015 y entró en vigencia a partir del 11 de marzo del 2015. La Administración de las Compañías optó por trasladar este costo incremental al PVP y/o absorberlo total o parcialmente con una afectación directa al margen, según sea el caso.

Con fecha 29 de abril del 2016, el Comité de Comercio Exterior (COMEX), decidió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias, y posteriormente con fecha 25 de agosto del 2016, mediante resolución No. 021-2016, publicada en el Registro Oficial No. 858 de fecha 10 de octubre del 2016, se aprobó una disminución paulatina de las referidas salvaguardias hasta junio del 2017, situación que se espera impacte positivamente en las operaciones de las Compañías.

Además durante el año 2016, se mantuvo en vigencia la Resolución 050-2015 emitida por el COMEX con fecha 30 de diciembre de 2015 mediante la cual se establecen cuotas de importación trimestral para vehículos.

Las situaciones antes mencionadas afectaron significativamente al negocio de vehículos livianos ya que limitó la posibilidad de importación ocasionando una contracción en esa línea de negocio.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para las Compañías.

Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones mantenidas hasta su vencimiento, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

Por otro lado, la Administración de las Compañías mantiene como política efectuar inversiones a corto plazo únicamente en entidades financieras cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo de las inversiones efectuadas.
Las Compañías mantienen su efectivo y equivalente de efectivo en las siguientes instituciones financieras, que cuentan con la siguiente calificación:

Entidad financiera	Calificación (1) 2015
Banco Bolivariano C.A.	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-
Banco Solidario S.A.	AA+
JP Morgan Chase Bank N.A.	AAA
Banco Pichincha C.A.	AAA-

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por las agencias calificadoras Bankwatch Ratings.S.A. y Pacific Credit Rating S.A.

Cuentas por cobrar:

Las Compañías mantienen políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por las Compañías corresponden al 6,3% del total de las ventas. Debido a que las Compañías mantienen una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por las Compañías, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	2016
Indice de morosidad	31%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0,34

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. Las Compañías no tienen una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si bien se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de las Compañías para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles)

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, las Compañías se basan en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto las Compañías mantienen índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

Las Compañías no mantiene instrumentos derivados. El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros de las Compañías agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento:

Año 2016	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 30 y 180 días	Total
Obligaciones financieras	1.208.347	652.120	1.000.981	2.861.448
Proveedores	662.799	2.863.173	-	3.525.972
Cuentas por pagar relacionadas	-	547.145	293.641	840.786
	1.871.146	4.062.438	1.294.622	7.228.206

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de las Compañías al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de las mismas de continuar como empresas en marcha con el propósito de generar retornos a sus Accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, las Compañías monitorean su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

(Véase página siguiente)

	2016
Obligaciones financieras	2.861.448
Proveedores	3.525.972
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	840.786
	7.228.206
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	5.252.189
Deuda neta	12.480.395
Total patrimonio neto	36.884.615
Total deuda neta + patrimonio neto	49.365.010
Ratio de apalancamiento	**25%**

4 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros combinados requiere que las Compañías realicen estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros combinados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por las Compañías se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de las Compañías y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administraciones.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar comerciales

La estimación para cuentas dudosas es determinada por las Gerencias de las Compañías, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Valor neto realizable, obsolescencia y deterioro de inventarios

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización. Ver Nota 2.7.

(c) Vida útil de las propiedades y equipos y propiedades de inversión

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Notas 2.9 y 2.10.

(d) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.14.

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.16.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

	2015
	Corriente
Activos financieros medidos al costo	
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.252.189
Activos financieros medidos al costo amortizado	
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	342.681
Cuentas por cobrar comerciales	1.466.672
Cuentas por cobrar a relacionadas	176.029
Otras cuentas por cobrar	631.655
Total activos financieros	7.869.226
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	
Obligaciones financieras	2.861.448
Proveedores	3.525.972
Cuentas por pagar a relacionadas	840.786
Total pasivos financieros	7.228.206

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Con el fin de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2016, no existen elementos medidos a valor razonable. Los instrumentos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Véase página siguiente)

	2016
Caja y caja chica	16.223
Instituciones financieras:	
Banco Pichincha C.A.	1.242.476
Banco Solidario S.A.	355.554
Banco Bolivariano C.A.	3.445.710
Banco Internacional S.A.	157.141
Banco del Pacifico C.A.	12.240
Banco JP Morgan Chase Bank	22.844
	5.252.189

7 INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2016 corresponden a 4 depósitos a plazo fijo mantenidos con vencimientos superiores a 90 días pero inferiores a un año por US$342.681. Estas inversiones fueron realizadas en el Banco Solidario S.A. a tasas que fluctúan entre el 3% y 4% anual.

8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	2016
Cuentas por cobrar comerciales	
Clientes (1)	1.568.249
Provisión por deterioro (2)	(101.577)
	1.466.672

(1) Antigüedad de cartera por años al 31 de diciembre se detalla a continuación:

(Véase página siguiente)

	2016
Por vencer	1.078.291
Vencidas	
De 1 a 60 días	155.546
De 61 a 120 días	10.624
De 121 a 360 días	21.027
Más de 360 días	302.761
	1.568.249

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	2016
Saldo inicial	(85.767)
Incrementos	(16.010)
Reversos /utilizaciones	200
Saldo final	(101.577)

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015
Cuentas por cobrar pendiente de facturar (1)	478.521
Cuentas por cobrar empleados	45.043
Otros	108.091
	631.655

(1) Al 31 de diciembre de 2016, comprenden órdenes de trabajo abiertas cuyo monto fue reconocido en el ingreso, y su facturación al cierre se encuentra pendiente.

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

(Véase página siguiente)

	2016
Impuestos al valor agregado (1)	207.159
Retenciones de impuesto al valor agregado	181.471
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	49.199
	437.829

(1) Corresponde principalmente al IVA generado en las compras de bienes y servicios.

11. INVENTARIOS

	2016
Automoviles (1)	113.147
Camiones (2)	649.076
Repuestos (3)	3.925.585
Motocicletas	17.208
Otros	5.027
En tránsito (1 y 2)	4.946.937
	9.656.980
Provisión por valor neto de realización (VNR), obsolescencia y deterioro (4)	(815.657)
	8.841.323

(1) Corresponden principalmente a vehículos, unidades de transporte de las marcas "Mitsubishi Motors" y "Mitsubishi Fuso"

(2) Corresponden principalmente a unidades de transporte de los camiones de marca "International"

(3) Corresponde principalmente a los repuestos de las marcas de vehículos "Mitsubishi Motors" y "Mitsubishi Fuso" y de la marca de camiones "Internacional".

(1) Los movimientos de la provisión por valor neto de realización y por obsolescencia es como sigue:

(Véase página siguiente)

	2016
Saldo inicial	(1.259.234)
Reversos Utilizaciones	443.577
Saldo final	(815.657)

Parte de estos inventarios garantizan las operaciones de crédito contratadas. (Ver Nota 16)

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

	Saldo en libros (3)	Porcentaje de participación en la asociada	Valor patrimonial proporcional
Autosharecorp S.A. (1)	1.935.113	33,33%	1.881.977
Mosumi S.A. (Panamá) (2)	1.417.471	21,09%	1.271.248
	3.352.584		3.153.225

Las principales cifras de las asociadas se presentan a continuación:

	Estado Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2016		
	Activos	Pasivos	Patrimonio
Autosharecorp S.A.	12.915.699	7.269.202	5.646.497
Mosumi S.A. (Panamá)	12.407.859	6.380.129	6.027.728

	Estado de Resultados Al 31 de diciembre de 2016		
	Ingresos	Costos y gastos	Utilidad neta
Autosharecorp S.A.	36.225.267	35.077.769	1.147.498
Mosumi S.A. (Panamá)	14.679.418	14.899.849	(220.431)

(1) Compañía dedicada a la venta de vehículos y repuestos de la Marca Ford.

(2) Compañía dedicada a la venta de vehículos y repuestos de la Marca Mitsubishi.

(3) Se calculó el valor proporcional con estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2016.

13. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipo se presentan a continuación

Descripción	Terrenos	Equipos de cómputo	Muebles y enseres	Vehículos	Maquinarias y equipos	Equipos de oficina	Otros menores	Instalaciones	Construcciones en curso	Total
Al 31 de diciembre de 2016										
Costo	5.697.360	742.115	772.815	847.522	1.701.968	33.145	112.717	723.256	52.581	10.683.479
Depreciación acumulada	-	(535.045)	(580.131)	(251.108)	(1.001.309)	(26.390)	-	(79.837)	-	(2.473.821)
Valor en libros	5.697.360	207.070	192.684	596.415	700.658	6.755	112.717	643.419	52.581	8.209.658
Movimiento 2016										
Adiciones (1)	-	7.960	7.082	263.855	23.967	1.042	24.110	6.169	-	334.184
Ajustes / Reclasificaciones (2)	357.926	-	-	-	26.261	-	-	(357.926)	(52.581)	(26.320)
Bajas, neto	-	(8.175)	(12.376)	(293.560)	(332)	-	-	-	-	(314.443)
Bajas, depreciación	-	6.680	7.802	96.957	182	-	-	-	-	111.622
Depreciación	-	(143.844)	(50.722)	(131.619)	(107.956)	(6.640)	-	(23.792)	-	(464.572)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	6.055.286	69.691	144.469	532.047	642.781	1.157	136.827	267.870	(0)	7.850.129
Al 31 de diciembre de 2016										
Costo	6.055.286	741.900	767.521	817.818	1.751.863	34.187	136.827	331.729	-	10.637.131
Depreciación acumulada	-	(672.209)	(623.052)	(285.770)	(1.109.082)	(33.030)	-	(63.859)	-	(2.787.002)
Valor en libros	6.055.286	69.691	144.469	532.048	642.781	1.157	136.827	267.870	-	7.850.129

(1) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde principalmente a la adquisición de furgonetas de carga para uso de los talleres.

(2) Corresponde principalmente al aporte realizado por el Fideicomitente (TRANDINA S. A.) al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil Mushuñan por US$357.926. Dichos valores corresponden a las mejoras realizadas a las instalaciones y alrededores del terreno mantenido en el Fideicomiso. Este aporte se efectuó mediante instrucción de la Gerencia General de Transportes y Logística del Área Andina TRANDINA S.A., mediante oficio No. FF-008-TRAN-2016 con fecha 21 de junio del 2016.

Al 31 de diciembre del 2016 no existen activos fijos entregados en garantía.

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre 2016, corresponde a los terrenos y edificios entregados en arrendamiento operativo bajo los términos y condiciones establecidas en los contratos de arrendamientos respectivos. Ver Nota 28.

El movimiento y los saldos de las propiedades de inversión se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Total
Al 1 de enero de 2016			
Costo histórico	10.830.564	7.621.621	18.452.185
Depreciación acumulada	-	(796.918)	(796.918)
Valor en libros	10.830.564	6.824.704	17.655.267
Movimiento 2016			
Depreciación	-	(159.384)	(159.384)
Al 31 de Diciembre del 2016			
Costo histórico	10.830.564	7.621.621	18.452.185
Depreciación acumulada	-	(956.301)	(956.301)
Valor en libros	10.830.564	6.665.320	17.495.884

Al 31 de diciembre del 2016 se han entregado en garantía el inmueble ubicado en la Av. 10 de Agosto y Juan de Ascaray sector la Y, en la parroquia de Chaupicruz, cantón Quito, signado con el código catastral 1150507005, con el fin de garantizar las obligaciones contractuales o extracontractuales que pudieran contraer las compañías Motransa C.A., y Mosumi S.A. (relacionadas) a favor del Banco Bolivariano S.A.

15. ACTIVOS INTAGIBLES

	2016
Saldo al 1 de enero	580.014
Adiciones / compras	62.684
Bajas Neto	(22.000)
Amortización	(218.365)
Saldo al 31 de diciembre	402.333

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

Obligaciones financieras	Tasa de interés / rendimiento	Garantía	2016
Banco Bolivariano C.A. (1)	6,83%	Garantía	1.000.981
JPMorgan Chase Bank N.A. (2)	1,94% y 1,81%	N/A	1.860.467
			2.861.448

(1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde a 1 operación de crédito con vencimiento de 24 de septiembre del 2017.

(2) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden a 3 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 24 de enero y 16 de febrero del 2017.

17. PROVEEDORES

	2016
Proveedores locales (1)	437.021
Proveedores del exterior (2)	3.088.951
	3.525.972

(1) Corresponde principalmente a la adquisición de furgonetas para uso de talleres, a "Maquinarias y Vehículos S.A." (Ver nota 12)

(2) Corresponde principalmente a saldos por pagar a "Mitsubishi Corporation" y "Mitsubishi Fuso Truck & Bus Corp." por la compra de vehículos, unidades de transporte y repuestos para su posterior comercialización.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

Cuentas por cobrar	Relación	Transacción	2016
Autocorp Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	57.464
Apple Holdings LLC (1)	Accionista	Comercial	93.711
Enrique Mora Vázquez	Accionista	Comercial	1.308
Autosharecorp S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	18.200
Fernando Andrade Mora	Accionista	Comercial	5.345
			176.029
Cuentas por pagar			
Autosharecorp Cia. Ltda	Entidad del Grupo	Comercial	1.191
Rushmore Financial Inc	Entidad del Grupo	Comercial	76.862
Accionistas (2)	Entidad del Grupo	Comercial	762.733
			840.786

(1) Corresponde al pago de la declaración por la contribución patrimonial de sus accionistas.

(2) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde a los siguientes conceptos:

a) Corresponde a cuentas por pagar a favor de los accionistas por un valor de US$350.000 generadas por la fusión por absorción celebrada el 1 de octubre del 2012 entre las compañías Viaexpress (absorbida) y Trandina S.A. (absorbente). Dichas obligaciones mantenidas con los accionistas de las Compañías no generan costos financieros y se liquidarán en el corto plazo.

b) Corresponde a los saldos por pagar a accionistas por préstamos o adquisiciones de años anteriores

c) Corresponde principalmente al saldo pendiente de pago a favor de los accionistas por: un valor de US$495.932 el mismo que se originó en la adquisición de un lote de terreno por un valor de US$500.000 y, US$150.000 para el financiamiento de las Compañías que no generan costos financieros.

(b) Transacciones

Sociedad	Relación	Transacción	2016
Compras de bienes y servicios			
Autocorp Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	1.415
Tierra Firme LLC	Entidad del Grupo	Comercial	51.535
Rushmore Financial Inc (1)	Entidad del Grupo	Comercial	410.699
			463.750
Ventas de bienes y servicios			
Autosharecorp S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	274.791
Arriendos pagados			
Tierra Firme LLC (Ver Nota 28)	Entidad del Grupo	Comercial	102.000
Créditos e intereses entregados			
Autocorp Cia. Ltda. (2)	Entidad del Grupo	Financiera	258.668
Dividendos recibidos			
Autosharecorp S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	320.673

(1) Corresponde principalmente a servicios de asesoría e intermediación financiera para la obtención de créditos a nivel de Grupo.

(2) Corresponde a 2 préstamos entregados desde el 1 agosto del 2016 hasta el 12 de septiembre del 2016 con una tasa de interés del 11% anual.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

	2016
Sueldos y salarios	686.976
Beneficios a corto plazo a los empleados	13.280
	700.256

19. BENEFICIOS EMPLEADOS

(Véase página siguiente)

Año 2016	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Pasivos Corrientes				
Beneficios a empleados	264.833	1.988.509	(2.008.597)	244.745
Participación trabajadores	419.791	231.304	(646.250)	4.845
	684.624	2.219.813	(2.654.847)	249.590
Pasivos no Corrientes				
Jubilación patronal	766.350	155.072	(60.694)	860.728
Desáhucio	226.414	57.360	(30.106)	253.668
	992.764	212.432	(90.800)	1.114.396

20. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, Motransa C.A. y Mosumi S.A: (Sucursal Ecuador) han sido fiscalizadas por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2014 al 2016 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales de todas las Compañías.

Motransa C.A.: En años anteriores concluyó el proceso de fiscalización realizado por parte del SRI en relación con el Impuesto a la Renta 2006, mediante el cual estableció un cargo adicional de dicho impuesto por US$58.109 más recargo por US$11.624. A la fecha la Compañía ha provisionado dentro de "Otras cuentas por pagar" US$116.305 por este concepto

Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador): Con fecha 13 de septiembre de 2016, se emite la sentencia definitiva al proceso de fiscalización realizado por el SRI en relación con el Impuestos a la Renta del año 2007, mediante el cual se establece el pago de US$38.331 más interés por mora US$38.401. Con fecha 2 de diciembre del 2016, la Sucursal cancela por concepto de impuesto generado US$38.331 registrándolo a resultados acumulados, y US$38.401 por multas e interés registrado como gasto no deducible.

En años anteriores concluyó el proceso de fiscalización realizado por parte del SRI en relación con el Impuesto a la Renta 2008, mediante el cual estableció un cargo adicional de dicho impuesto por US$394.470 más recargo por US$78.894.

Al 31 de diciembre del 2016, de acuerdo al análisis de la Administración y la de sus asesores legales, la Sucursal ha constituido una provisión por aproximadamente US$335.035 (incluido intereses) por la contingencia relacionada con la determinación tributaria del impuesto a la renta del año 2008. Dicha provisión se encuentra incluida dentro del rubro "otras cuentas por pagar".

(b) Impuestos por pagar

	2016
Retenciones por pagar	65.051
Impuestos al valor agregado	208.778
Impuesto a la renta por pagar	125.248
	399.077

(c) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	2016
Impuesto a la renta corriente:	529.072
Impuesto a la renta diferido:	101.644
	630.716

(d) Conciliación del resultado contable – tributario

(Véase página siguiente)

	2016
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	376.307
Menos: Participación laboral	(83.779)
Utilidad antes de impuestos, neta	292.528
Mas: Gastos no deducibles (1)	1.184.262
Menos: Ingresos exentos (2)	(351.040)
Más ó menos: Otras partidas conciliatorias	(80.819)
Total base imponible total de Impuesto a la Renta	752.402
Entidades con impuesto causado	79.504
Entidades con impuesto mínimo	449.568
Impuesto a la renta corriente	529.072
Menos retenciones y anticipos del año	(402.794)
Impuesto a la renta por pagar	126.278

(1) Corresponde principalmente al excedente de los límites establecidos en la ley por: i) jubilación patronal US$46.552; ii) depreciación de vehículos US$15.029; y iii) servicios técnicos y administrativos a sus partes relacionadas US$544.190. Adicionalmente se incluyen intereses y multas por el retraso en el pago de impuestos US$39.195; y, costos y gastos sin sustento US$130.071.

(2) Corresponde principalmente a los ingresos exentos por valor patrimonial proporcional y dividendos recibidos de las inversiones en asociadas.

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

De acuerdo al Artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los ingresos gravables obtenidos por sociedades constituidas en el Ecuador, así como, por las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, aplicarán la tarifa del 22% sobre su base imponible. No obstante, la tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital

social o de aquil que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa del 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación. Por dicho motivo Mosumi S.A. determinó el importe a la renta del 2016 a la tasa del 25%

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

(e) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	2016
Activos por impuestos diferidos	199.819
Pasivos por impuestos diferidos	(827.738)
	(627.919)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2015	(545.393)
(Cargo)/Crédito a resultados por impuestos diferidos	(101.644)
Otros menores	19.118
Al 31 de diciembre del 2016	(627.919)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos del 2016 se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

	2016
Utilidad antes de Impuestos	292.528
Tasa impositiva vigente	22%
	64.356
Mas: Gastos no deducibles y otros	260.538
Menos: Ingresos exentos y otras partidas conciliatorias	(59.449)
Impuesto a la Renta causado	265.445
Anticipo de impuesto a la renta	529.072
Impuesto a la renta corriente	529.072
Tasa efectiva combinada	181%

(f) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15.000.000 (Anexo e Informe) o US$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

Las Compañías no han efectuado durante el año 2016 operaciones que superen dicho monto.

(g) Otros asuntos

"Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas": El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

(Véase página siguiente)

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.

- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.

- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.

- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.

- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.

- Exención de un monto anual de US$5.000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

"Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016": El 20 de mayo se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016" publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US$12.000.

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un período de 12 meses.

- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.

- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	2016
Jubilación patronal	860.728
Bonificación por desahucio	253.668
	1.114.396

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para las Compañías.

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

	2016
Tasa de descuento (Ver Nota 2.3)	4,14%
Tasa de incremento salarial	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002
Tasa de rotación	18,51%

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

	2016
Saldo inicial (2)	992.763
Costo laboral por servicios actuales	188.317
Costo financiero	44.041
Ganancia (Pérdida) actuarial (ORI) (3)	(31.605)
Beneficios pagados	(12.232)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(66.888)
Saldo final	1.114.396

(2) Incluye US$ 128.645 por reestructuración

(3) De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Véase Estado de Cambios en el Patrimonio.

22. CAPITAL SOCIAL

El capital social de cada una de las Compañías del grupo es como se muestra a continuación:

	Capital Social	Número de acciones (participaciones)
Mosumi S.A. (Sucursal Ecuador) (1)	3.003.000	N/A
Motransa C.A.	4.750.000	4.750.000
Transportes y Logistica Del Área Andina Trandina S.A.	195.681	195.681
Asesora Panamericana S.A. Aspanam (2)	7.891.959	7.891.959
Hacienda La Maria y Anexas Marianexas S.A.	3.200	3.200
	15.843.840	

(1) La Sucursal fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para operar en el Ecuador con un capital asignado de 2.000 de acuerdo a lo establecido en la Resolución N°. 05.Q.IJ.3005, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 28 de julio del 2005.

(2) Con fecha 9 diciembre del 2016 mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se decide realizar aumento de capital con el propósito de continuar con la operación normal de Aspanam S.A., por el valor de US$7.863.429 mediante la emisión de nuevas acciones, ordinarias indivisibles nominativas e iguales y que

será pagado por compensación de créditos que se encuentran registrados en la cuenta Accionistas por pagar

23. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponden a aportaciones efectuadas en años anteriores por parte de los accionistas por US$67.650. Dichos valores serán regularizados en el mediano plazo.

24. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, las Compañías deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2016, la reserva constituida representa el 19% del capital suscrito.

Reserva de valuación

Corresponde a la reserva por revalorización de bienes inmuebles de propiedad de las Compañías.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, 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 a los accionistas en el caso de liquidación de las Compañías.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas de cada Compañía y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la

Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

25. VENTAS

	2016
Unidades de transporte (vehículos y camiones)	11.054.211
Repuestos	6.717.093
Lubricantes y aditivos	261.211
	18.032.515
Venta de servicios	4.959.694
Otros	9.331
	23.001.540

26. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2016	Costo de venta	Gastos Administrativos	Gastos de Venta	Total
Costo de venta	12.721.532	-	-	12.721.532
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	3.148.894	1.435.601	4.584.495
Arriendos	-	1.124.936	-	1.124.936
Transporte y movilización	-	83.995	926.079	1.010.074
Asesoría Técnica	-	714.000	-	714.000
Materiales y mantenimiento	-	602.849	86.835	689.684
Depreciaciones propiedades y equipos	-	311.617	152.955	464.572
Otros menores	-	404.335	167.700	572.035
Seguros y vigilancia	-	466.560	-	466.560
Impuestos y contribuciones	-	423.513	-	423.513
Honorarios	-	197.915	169.930	367.845
Servicios básicos	-	329.269	-	329.269
Provisión Jubilación y Desahucio	-	299.900	-	299.900
Amortizacion	-	79.572	138.793	218.365
Comisiones	-	95.562	144.521	240.083
Suministros	-	168.688	-	168.688
Atenciones al personal	-	164.408	-	164.408
Publicidad	-	211	120.233	120.444
	12.721.532	8.616.224	3.342.647	24.680.403

27. OTROS INGRESOS, NETO

	2016
Ingreso por recuperación de propiedades y equipos	12.459
Participación en asociadas (1)	335.968
Comisiones por ventas	18.460
Otros Ingresos (2)	1.989.297
Ventas de Activos fijos (3)	53.674
	2.409.858

(1) Al 31 de diciembre del 2016 incluyen principalmente: i) ajustes al valor patrimonial proporcional de sus asociadas por US$15.295 y, ii) dividendos recibidos de Autosharecorp S.A. por US$320.673. Ver Nota 12.

(2) Corresponde principalmente a: i) reversos de provisión VNR y obsolescencia US$135.224; y, ii) ingreso proporcional de servicio taller US$195.252.

(3) Corresponde principalmente a la venta de activos fijos de la Sucursal: i) 2 vehículos modelo Outlander; ii) 2 vehículos modelo Montero; y, iii) una Van pasajeros.

28. CONTRATOS

MOTRANSA C.A.

Contrato suscrito con Navistar International Export Corporation

El 20 de diciembre de 1999, la Compañía suscribió un contrato de Navistar International Export Corporation (NAVISTAR), a través del cual se calificó a la Compañía como distribuidor autorizado, este contrato entre otras condiciones establece los parámetros de negociación, compra, entrega, importaciones, penalidades, garantías y precios que gobiernan la compra de modelos de vehículos, camiones y repuestos de marca Navistar International. Entre las principales cláusulas de los contratos detallamos las siguientes:

- Toda compra se realizará previa comunicación escrita a través de una orden de compra emitida por la Compañía y aprobada por Navistar.

- Los precios serán determinados y comunicados por NAVISTAR por cada orden de comprar emitida, los cuales pueden variar sin previo comunicado.

- Los productos adquiridos y sobre los cuales se identifiquen daños, defectos o avería deben ser notificados únicamente dentro de los siguientes 30 días a la recepción de los productos, posteriores a esta fecha no se aceptarán reclamos por este concepto.

- NAVISTAR garantiza que todos los productos adquiridos bajo este acuerdo comercial están libres de defectos relacionados con materiales y mano de obra. La obligación de la Compañía bajo este acuerdo está limitada a la reparación o reemplazo de producto no conforme, de acuerdo a la política de garantía aprobada.

Con fecha 31 de octubre de 2013, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2014, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de noviembre de 2014, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2015, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de noviembre de 2015, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2016, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de noviembre de 2016, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo hasta al 31 de octubre de 2017, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

MOSUMI S.A. (Sucursal Ecuador)

Acuerdo de distribución suscrito con Mitsubishi Fuso Truck and Bus Corporation (MFTBC)

El 1 de julio de 2013, suscribieron un contrato con Mitsubishi Fuso Truck and Bus Corporation (MFTBC), a través del cual fueron nombrados y calificados como distribuidor autorizado, este contrato entre otras condiciones establece los parámetros de negociación, compra, entrega, importación, penalidades, garantías y precios que gobierna la compra de modelos de vehículos, camiones y repuestos de marca Mitsubishi Fuso, entre las principales del acuerdo de distribución detallamos las siguientes.

- Toda compra se realizará previa comunicación escrita a través de una orden de compra emitida por la Sucursal y aprobada por la MFBC.

- Los precios serán determinados y comunicados por MFTBC por cada orden de compra emitida, los cuales pueden variar sin previo comunicado.

- Los productos adquiridos y sobre los cuales la Sucursal identifica daños, defectos o avería deben ser notificados únicamente dentro de los siguientes 90 días a la recepción de los productos, posterior a esta fecha no se aceptarán reclamos por este concepto.

El período de garantía otorgado por MFTBC en la compra de modelos canter, fuso truck y rosa es de 36 meses desde la fecha de entrega al clientes o 100.000 kilómetros de recorrido (cualesquiera de los que se cumpla primero) a partir de las órdenes de compra emitidas desde Enero de 2014 y para las órdenes de compra emitidas antes de este período el período de garantía entregado por la Sucursal es de 24 meses desde la fecha de entrega al cliente o 50.000 kilómetros de recorrido (cualesquiera de los que se cumpla primero).

Con fecha 31 de octubre de 2013, la Sucursal suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incremento el plazo de vigencia de este acuerdo hasta el 31 de octubre de 2014, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 12 de mayo de 2014, la Sucursal suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incremento el plazo de vigencia de este acuerdo hasta el 12 de mayo de 2015, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Con fecha 1 de julio de 2015, la Sucursal suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incremento el plazo de vigencia de este acuerdo por dos años hasta el 31 de mayo de 2017, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Contratos suscritos con Tierra Firme LLC

Con fecha 5 de enero del 2016, la Sucursal suscribió con Tierra Firme LLC, un contrato de arrendamiento, mediante el cual la Sucursal recibe en arrendamiento el inmueble ubicado en la Urbanización Cascol en el Cantón Playas, provincia del Guayas, con un cánon mensual de arrendamiento de US$2.500, cancelados en forma semestral por un valor de US$15.000, dicho contrato tiene un plazo de dos años. Al 31 de diciembre del 2016, el contrato se encuentra vigente y de no existir manifestaciones en contra por las partes podrá ser renovado por períodos iguales sucesivos.

Con fecha 5 de enero del 2016, la Sucursal suscribió con Tierra Firme LLC, un contrato de arrendamiento, mediante el cual la Sucursal recibe en arrendamiento el inmueble

ubicado en Muluhauco, Cantón Pifo en la provincia de Pichincha, con un cánon mensual de arrendamiento de US$6.000, cancelados en forma trimestral por un valor de US$18.000, dicho contrato tiene un plazo de dos años. Al 31 de diciembre del 2016, el contrato se encuentra vigente y de no existir manifestaciones en contra por las partes podrá ser renovado por períodos iguales sucesivos

Transportes y Logística del Área Andina Trandina S.A. y Subsidiaria

- Con fecha 01 de septiembre del 2012, Reckitt Benckiser S.A. suscribió con Trandina S.A., un contrato para la prestación de servicio de almacenamiento y distribución de mercaderías a nivel nacional, Dicho contrato tiene una duración de cinco años, pudiendo ser renovables por periodos iguales o sucesivos. El monto mensual facturado dependerá de las posiciones y servicios adicionales solicitados mensualmente.

- Con fecha 02 de enero del 2016, Banco Solidario S.A. suscribió un contrato para la prestación de servicio de almacenamiento del archivo pasivo a nivel nacional con Trandina S.A. Dicho contrato tiene una duración de cinco años, pudiendo ser renovable por períodos iguales o sucesivos. El monto mensual facturado dependerá de las posiciones y servicios adicionales solicitados mensualmente.

- Con fecha 03 de junio de 2015, Romacc Comercializadora Sociedad Civil y Comercial suscribió con Trandina S.A., un contrato de arrendamiento de un inmueble de 1.500 metros cuadrados, ubicado en la Av. Carapungo Nº OE8-26 y Chasqui en Quito, dicho contrato tiene una duración de dos años, pudiendo ser renovable por períodos iguales o sucesivos, con un canon mensual de US$20.020 más IVA.

Asesora Panamericana S.A. Aspanam

Contrato suscrito con Banco Solidario S.A.

Con fecha 1 de noviembre del 2015, la Compañía suscribió con el Banco Solidario S.A., un contrato de arrendamiento, mediante el cual la Compañía se compromete a dar en arrendamiento las oficinas asignadas al área No. 2, de 98 mts2. Así como 5 parqueaderos, que forman parte del inmueble ubicado en la Av. Juan de Ascaray y Av. 10 de Agosto en la ciudad de Quito, con un canon mensual de arrendamiento de US$1.000, dicho contrato tiene un plazo de cinco años, pudiendo ser renovables por periodos iguales sucesivos.

El canon de arrendamiento es reajustado anualmente con base en los índices de inflación determinados por el Gobierno.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de las Gerencias de las Compañías, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.