

ECUAVIA S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2016 y 2015

En conjunto con el Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de
ECUAVIA S.A.

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ECUAVIA S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUAVIA S.A. al 31 de diciembre del 2016 y 2015, así como sus resultados y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamento de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe con más detalle en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.
4. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos del Código de Ética para Contadores emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Asuntos de énfasis

Los siguientes asuntos de énfasis no modifican nuestra opinión:

6. La Compañía mantiene contrato de concesión exclusiva de distribución con el proveedor Álvarez Barba S.A., representante exclusivo para el Ecuador de los vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke AG) y Porsche AG, para las provincias del Guayas, Los Ríos y El Oro de los productores antes mencionados, ver Nota 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de concesión exclusiva de distribución con Álvarez Barba S.A.

7. El Comité de Comercio Exterior (Comex) ha normado para ciertas partidas arancelarias, entre ellas las referentes a vehículos, la obligación de la obtención previo de licencias para la importación, delegando al MIPRO la justificación técnica y económica que otorga el cupo por importador.
8. Mediante Resolución No. 66 emitida por el Comité de Comercio Exterior (Comex) establece una restricción cuantitativa anual de importación para vehículos clasificados por sub-partidas y de acuerdo a términos establecidos en su Anexo I. La restricción cuantitativa está fijada por unidades de vehículos y por valor. De esta manera, los importadores deberán respetar los dos parámetros en forma conjunta para poder nacionalizar sus mercancías. La medida interpuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2016, ver Nota 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.

Responsabilidades de la Administración y los Accionistas en relación con los estados financieros

9. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.
10. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones.
11. Los Accionistas son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros (Ver Anexo)

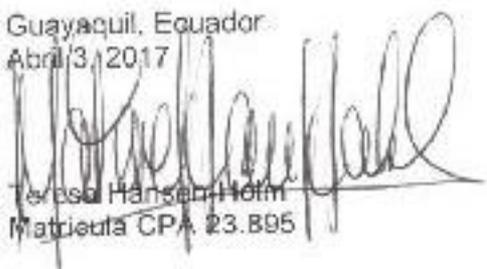
12. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA siempre detecte errores materiales cuando existan. Las equivocaciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, basadas en los estados financieros.

Informes sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

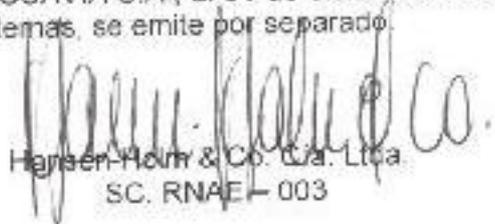
13. El Informe de los Auditores Independientes sobre la aplicación de ciertos procedimientos convenidos sobre prevención de lavado de activos provenientes de actividades ilícitas al 31 de diciembre del 2016, se emite por separado.

14. El Informe de Cumplimiento Tributario de ECUAVIA S.A., al 31 de diciembre del 2016, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 3, 2017



Tereso Hansen-Holm
Matrícula CPA. 23.895



Hansen-Holm & Co. Ltda.
SC. RNAE - 003

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

Como parte de la auditoría a los estados financieros ECUAVIA S.A. de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA, aplicamos el juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de empresa en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existen o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compañía no pueda continuar como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros.
- Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.
- Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de realización de la auditoría y los resultados importantes de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.
- Proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

ECUAVIA S.A.

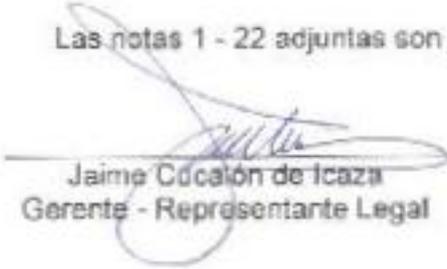
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

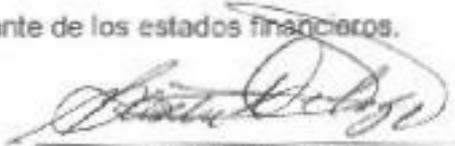
DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	129,333	61,028
Cuentas por cobrar	6	1,427,661	1,415,755
Partes relacionadas	7	357,801	528,254
Inventarios	8	1,584,771	1,940,128
Gastos pagados por anticipado		40,936	42,882
Total activo corriente		<u>3,540,502</u>	<u>3,988,047</u>
Partes relacionadas	7	106,240	245,178
Propiedad, vehículos y equipos, neto	10	212,492	513,796
Propiedades de inversión	11	253,907	46,448
Inversiones permanentes	9	360,048	365,448
Otros activos		<u>9,344</u>	<u>15,215</u>
Total activos		<u>4,482,533</u>	<u>5,174,132</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	12	701,564	839,981
Cuentas por pagar	13	1,145,510	1,201,062
Partes relacionadas	7	483,457	423,102
Anticipos de clientes	14	154,095	556,193
Gastos acumulados	15	69,650	66,380
Total pasivo corriente		<u>2,554,276</u>	<u>3,088,718</u>
Obligaciones bancarias	12	0	41,500
Obligaciones por beneficios a los empleados	19	292,550	230,868
Impuesto diferido	18	1,013	1,013
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	20	200,000	200,000
Reserva legal	20	45,691	45,691
Reserva facultativa		9	9
Resultados acumulados	20	<u>1,388,994</u>	<u>1,566,333</u>
Total patrimonio		<u>1,634,694</u>	<u>1,812,033</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>4,482,533</u>	<u>5,174,132</u>

Las notas 1 - 22 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Córdova de Icaza
Gerente - Representante Legal


Jenny de la Cruz
Contadora

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

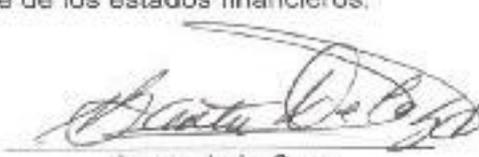
DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por ventas, neto	16	8,557,448	7,921,703
Costo de ventas		<u>(6,260,722)</u>	<u>(5,721,870)</u>
Utilidad bruta		2,296,726	2,199,833
<u>Gastos</u>			
Gastos de administración		(1,404,868)	(1,373,238)
Gastos de ventas		<u>(747,833)</u>	<u>(732,712)</u>
Total gastos		<u>(2,152,701)</u>	<u>(2,105,950)</u>
Utilidad operacional		144,025	93,883
Gastos financieros		(123,254)	(103,377)
Otros (egresos) ingresos, neto	17	<u>(121,553)</u>	<u>20,673</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		(100,782)	11,179
Participación a trabajadores	18	0	(1,677)
Impuesto a las ganancias	18	<u>(65,958)</u>	<u>(97,796)</u>
(Pérdida) neta del ejercicio		<u>(166,740)</u>	<u>(88,294)</u>
(Pérdida) neta del ejercicio		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otro resultado integral		(166,740)	(88,294)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>(10,599)</u>	<u>56,066</u>
Resultado integral del año		<u>(177,339)</u>	<u>(32,228)</u>

Las notas 1 - 22 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Jaime Cucalón de Icaza
 Gerente - Representante Legal


 Jenny de la Cruz
 Contadora

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Resultados acumulados							
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados NIF	Resultados acumulados Total		
Saldo a diciembre 31, 2014	200,000	45,691	9	493,224	(68,409)	1,198,134	1,622,949	1,868,649
Ajuste impuesto a la renta 2014					(24,388)	(24,388)	(24,388)	(24,388)
Otro resultado integral (Pérdida) del ejercicio					56,066	56,066	56,066	56,066
Saldo a diciembre 31, 2015	200,000	45,691	9	493,224	(68,409)	1,141,518	1,566,333	1,812,033
Otro resultado integral (Pérdida) del ejercicio					(10,599)	(10,599)	(10,599)	(10,599)
Saldo a diciembre 31, 2016	200,000	45,691	9	439,224	(68,409)	964,179	1,388,994	1,634,694

Las notas 1 - 22 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Jaime Cuacon de Icaza
 Gerente - Representante Legal


 Jenny de la Cruz
 Contadora

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Resultado integral del año	(177,339)	(32,228)
Ajustes para reconciliar el resultado integral del año con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación y amortización	171,338	112,766
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	65,958	99,473
Obligaciones por beneficios a los empleados	52,485	41,916
Utilidad en venta de propiedad, vehículos y equipos	0	(134,821)
Baja de cartera	132,797	0
Otros Ajustes	0	(602)
Otro resultado integral	10,599	(56,066)
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	165,087	201,948
Inventarios	355,357	(1,190,365)
Gastos pagados por anticipado y otros	(74,708)	(16,067)
Cuentas por pagar	(463,384)	(236,092)
Efectivo neto provisto (utilizado) actividades de operación	<u>238,190</u>	<u>(1,210,138)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedad, vehículos y equipos, neto	5,253	(220,090)
Adquisición de inversiones	5,000	(400)
Adquisición de intangibles	(221)	(3,848)
Venta de vehículo	0	248,969
Efectivo neto provisto en actividades de inversión	<u>10,032</u>	<u>24,631</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Obligaciones bancarias	(179,917)	686,258
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiación	<u>(179,917)</u>	<u>686,258</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	68,305	(499,249)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	61,028	560,277
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>129,333</u>	<u>61,028</u>

Las notas 1 - 22 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Cucalón de Icaza
Gerente - Representante Legal


Jenny de la Cruz
Contadora

ECUAVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1 ACTIVIDAD ECONÓMICA

ECUAVIA (Agencias) Cia. Ltda. fue constituida en 1976. El 7 de junio del 2005 queda inscrito el cambio de denominación de la Compañía de ECUAVIA (Agencias) Cia. Ltda. a ECUAVIA S.A. La actividad principal de la Compañía es la comercialización de vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke AG) y Porsche AG.

La Compañía mantiene contratos de concesión exclusiva de distribución con el proveedor Álvarez Barba S.A., representante exclusivo para el Ecuador de los vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke AG) y Porsche AG, para las provincias del Guayas, Los Ríos y El Oro de los productores antes mencionados, ver Nota 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de concesión exclusiva de distribución con Álvarez Barba S.A.

Mediante Resolución No. 66 emitida por el Comité de Comercio Exterior (Comex) establece una restricción cuantitativa anual de importación para vehículos clasificados por sub-partidas y de acuerdo a términos establecidos en su Anexo I. La restricción cuantitativa está fijada por unidades de vehículos y por valor. De esta manera, los importadores deberán respetar los dos parámetros en forma conjunta para poder nacionalizar sus mercancías. La medida interpuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2014. Con fecha 29 de diciembre del 2014, el Comité de Comercio Exterior resuelve prorrogar hasta el 31 de diciembre del 2015, la vigencia de la resolución antes mencionada.

Con fecha 30 de diciembre del 2015, mediante Resolución No.050-2015 emitida por el Comité de Comercio Exterior (Comex), resuelve establecer una cuota global para la importación de vehículos equivalente a US\$280,680,927 en valor FOB correspondiente a 23,285 unidades comerciales para la importación de vehículos completamente armados (CBU). Ningún importador podrá superar en importaciones hasta el término de cada mes, el valor de US\$4,210,214 FOB; o, 349 unidades, lo que suceda primero.

Los saldos no utilizados correspondientes a esta cuota mensual no serán acumulables tanto en FOB como en unidades.

La medida impuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2016.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de la Administración y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 7 de abril del 2016.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y equivalentes de efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

c) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes consisten principalmente en acciones en compañías y fideicomisos, las mismas que se registran al costo por cuanto no se posee influencia significativa ni control en la toma de decisiones.

d) Inventarios

Los inventarios de vehículos, repuestos, accesorios y partes se registran a su valor razonable, los cuales no exceden su valor neto de realización.

e) Propiedad, vehículos y equipos

La propiedad, vehículos y equipos se encuentran a su valor razonable. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

f) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva del 22%; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del

periodo. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

g) Obligaciones por beneficios a los empleados

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la obligación de la Compañía de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

El estudio actuarial se realiza en base a supuestos actuariales. Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones sobre las variables que determinarán el costo final de proporcionar los beneficios post-empleo. Las suposiciones actuariales serán compatibles entre sí cuando reflejen las relaciones económicas existentes entre factores tales como la inflación, tasas de aumento de los salarios y tasas de descuento.

Las hipótesis actuariales utilizadas por Actuaría Consultores Cia. Ltda. para determinar la provisión presentada en el informe son las siguientes:

Tasa de descuento	7.46%
Tasa de incremento salarial	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

h) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

El reconocimiento, medición y presentación de este beneficio a los trabajadores, son tratados como un beneficio a los empleados a corto plazo, de acuerdo con la NIC 19.

i) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias se reconocen cuando se transfieren los beneficios y riesgos; y, es probable que fluyan los recursos económicos en el futuro hacia la Compañía y la transferencia se pueda medir fiablemente.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

a) Riesgo de único proveedor

La Compañía tiene como concesionario a Álvarez Barba S.A. La comercialización de los vehículos y repuestos BMW y Porsche se rige de acuerdo a las siguientes condiciones:

- La compra de vehículos se ajusta al cupo aprobado por el Comité de Comercio Exterior (Comex), de acuerdo a esto Álvarez Barba S.A. asigna la cantidad de vehículos que se venderán a la Compañía.
- La compra de repuestos se basa en el cumplimiento de metas anuales, determinadas por Álvarez Barba S.A.
- Los repuestos se compran en base a una lista de precios establecida por Álvarez Barba S.A.

b) Riesgo de mercado

Mediante Resolución No. 66 emitida por el Comité de Comercio Exterior (Comex) establece una restricción cuantitativa anual de importación para vehículos clasificados por sub-partidas y de acuerdo a términos establecidos en su Anexo I. La restricción cuantitativa está fijada por unidades de vehículos y por valor. De esta manera, los importadores deberán respetar los dos parámetros en forma conjunta para poder nacionalizar sus mercancías. La medida interpuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2016.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	5,700	6,580
Bancos (1)	118,020	54,448
Inversiones	5,613	0
	<u>129,333</u>	<u>61,028</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016, representan principalmente fondos colocados en cuentas corrientes en bancos locales por US\$110,813. Estos saldos se encuentran de libre disponibilidad.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por cobrar se forma de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes (1)	354,820	226,622
Anticipo proveedores (2)	871,925	948,291
Impuestos por cobrar	131,262	165,641
Otros	69,654	75,201
	<u>1,427,661</u>	<u>1,415,755</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente cuentas por cobrar a: i) Ginepri S.A. por US\$78,787; ii) Borsea S.A. por US\$75,921 y iii) Rafael Castro por US\$69,000.

- (2) Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente anticipos entregados a Álvarez Barba S.A. por la importación de vehículos por US\$868,770 (2015: US\$945,137).

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los saldos de las cuentas por cobrar en el corto y largo plazo con partes relacionadas se forman de la siguiente manera:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Armorcar del Ecuador S.A.	2,712	0	1,696	0
Carlos Estrada Estrada	38,778	0	32,264	0
Fideicomiso Punta del Mar (1)	64,720	0	64,720	0
Ecobike S.A. (1)	0	0	149,637	0
Carlos Javier Estrada	76	0	94	0
Daniel Chavarria Estrada	26	0	0	0
Espacios Urbanos S.A.	0	106,240	0	106,240
Fideicomiso Villas del Bosque (1)	251,489	0	251,489	0
Bioimundo S.A. (2)	0	0	0	138,938
Fideicomiso Veracruz (1)	0	0	28,354	0
	<u>357,801</u>	<u>106,240</u>	<u>528,254</u>	<u>245,178</u>

(1) Ver Nota 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

(2) Al 31 de diciembre del 2016, finalizó relación comercial y se dio de baja la cuenta por cobrar, ver Nota 17. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por pagar en el corto plazo con partes relacionadas se forma de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Armocar del Ecuador S.A.	18,610	33,542
Desitrex S.A.	169,480	134,937
Detalleres S.A.	66,075	53,666
Daniel Chavarría Estrada	200,957	200,957
Jaime Cucalón de Icaza	25,000	0
Carlos Javier Estrada	3,335	0
	<u>483,457</u>	<u>423,102</u>

Durante los años 2016 y 2015, las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Compra de repuestos y otros	265,124	249,505
Venta de repuestos y otros	23,854	29,725
Arriendo de showroom	119,400	119,600
Arriendo de edificio	14,400	14,400

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo al principio de plena competencia.

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los inventarios se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Vehículos	626,060	981,148
Motocicletas	101,271	207,277
Bicicletas (1)	113,349	0
Repuestos y accesorios	702,488	706,980
Generadores	14,410	21,413
Materiales y suministros	30,778	28,895
Estimación por valor neto de realización	(3,585)	(3,585)
	<u>1,584,771</u>	<u>1,940,128</u>

(1) Ver Nota 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Convenio de alianza estratégica.

9. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las inversiones permanentes están compuestas de la siguiente manera:

	<u>% de participación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fideicomiso Villas del Bosque (1)	34.63%	81,749	81,749
Fideicomiso Seis de Diciembre (1)	35.60%	277,430	277,430
Fideicomiso Punta del Mar (1)	23.07%	869	869
Bicimundo S.A.	-	0	5,000
Fideicomiso Veracruz (1)	-	0	400
		<u>360,048</u>	<u>365,448</u>

(1) Ver Nota 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

10. PROPIEDAD, VEHÍCULOS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de propiedad, vehículos y equipos, neto es el siguiente:

	<u>2016</u>						<u>Total</u>
	<u>Terreno</u> (1)	<u>Maquinarias</u> 10%	<u>Muebles y equipos, herramientas</u> 10%	<u>Vehículos</u> 20%	<u>Equipos de computación</u> 33%	<u>Otros</u> 10%	
% depreciación	-	10%	10%	20%	33%	10%	
Saldo inicial (1)	210,000	23,855	38,250	203,714	14,284	23,693	513,796
Adquisiciones	0	0	3,609	10,789	26,478	12,540	53,416
Ventas / bajas	0	0	0	(58,669)	0	0	(58,669)
Reclasificación (2)	(210,000)	0	0	0	0	0	(210,000)
Depreciación del año	0	(4,422)	(8,878)	(55,077)	(11,719)	(5,955)	(86,051)
Saldo final	<u>0</u>	<u>19,433</u>	<u>32,981</u>	<u>100,757</u>	<u>29,043</u>	<u>30,276</u>	<u>212,492</u>

(1) El terreno se encuentra garantizando obligaciones bancarias, ver Nota 12. OBLIGACIONES BANCARIAS.

(2) Ver Nota 11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

	<u>2015</u>						<u>Total</u>
	<u>Terreno</u> (1)	<u>Maquinarias</u> 10%	<u>Muebles y equipos, herramientas</u> 10%	<u>Vehículos</u> 20%	<u>Equipos de computación</u> 33%	<u>Otros</u> 10%	
% depreciación	-	10%	10%	20%	33%	10%	
Saldo inicial	210,000	28,277	45,406	164,844	20,847	28,848	498,222
Adquisiciones	0	0	1,905	212,199	5,424	562	220,090
Ventas / bajas	0	0	0	(114,148)	0	0	(114,148)
Depreciación del año	0	(4,422)	(9,051)	(59,181)	(11,987)	(5,717)	(90,368)
Saldo final	<u>210,000</u>	<u>23,855</u>	<u>38,250</u>	<u>203,714</u>	<u>14,284</u>	<u>23,693</u>	<u>513,796</u>

(1) El terreno se encuentra garantizando obligaciones bancarias, ver Nota 12. OBLIGACIONES BANCARIAS.

11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de las propiedades de inversión, neto es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Edificios	51,530	51,530
Terrenos (1)	210,000	0
Depreciación acumulada	<u>(7,623)</u>	<u>(5,082)</u>
	<u>253,907</u>	<u>46,448</u>

(1) Corresponde a reclasificación de propiedad, planta y equipo.

12. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las obligaciones bancarias se componen de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2016 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.82%, con vencimiento en junio del 2017	41,500	0	41,500
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.83%, con vencimiento en junio del 2017	360,000	0	360,000
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamo con tasa de interés anual del 9.63%, con vencimiento en febrero del 2017	64	0	64
<u>Banco Pichincha C.A. (1)</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.95%, con vencimiento en febrero del 2017	300,000	0	300,000
	<u>701,564</u>	<u>0</u>	<u>701,564</u>

	<u>Porción corriente</u>	<u>2015 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamo con tasa de interés anual del 9.63%, con vencimiento en febrero del 2015	64	0	64
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.82%, con vencimiento en junio del 2017	89,917	41,500	131,417
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.83%, con vencimiento en mayo del 2016	250,000	0	250,000
<u>Banco Pichincha C.A. (1)</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.54%, con vencimiento en marzo del 2015	200,000	0	200,000
<u>Banco Pichincha C.A. (1)</u> Préstamo hipotecario con tasa de interés anual del 8.95%, con vencimiento en diciembre del 2016	300,000	0	300,000
	<u>839,981</u>	<u>41,500</u>	<u>881,481</u>

(1) Las obligaciones se encuentran garantizadas con contratos de mutuo e hipotecas abiertas por US\$4,189,667 (2015: US\$3,998,553), ver Nota 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

13. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por pagar incluye lo siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales (1)	1,049,585	1,085,301
Otros	95,925	115,761
	<u>1,145,510</u>	<u>1,201,062</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente cuentas por pagar a Álvarez Barba S.A. por US\$979,500 (2015: US\$1,021,926).

14. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los anticipos de clientes se forman de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anticipos de clientes vehiculos	130,848	531,720
Anticipos de clientes repuestos	23,247	24,473
	<u>154,095</u>	<u>556,193</u>

15. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los gastos acumulados se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios sociales (1)	53,942	51,345
IESS	15,708	15,358
Participación de trabajadores	0	1,677
	<u>69,650</u>	<u>68,380</u>

(1) El movimiento de la provisión de beneficios sociales fue como sigue:

	<u>Décimo</u> <u>tercero</u>	<u>Décimo</u> <u>cuarto</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	3,607	14,291	35,551	53,449
Provisión del año	42,762	20,311	21,381	84,454
Pagos efectuados	(43,432)	(20,438)	(22,690)	(86,560)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	2,937	14,166	34,242	51,345
Provisión del año	43,982	20,895	21,981	86,858
Pagos efectuados	(43,691)	(20,388)	(20,192)	(84,271)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>3,228</u>	<u>14,673</u>	<u>36,041</u>	<u>53,942</u>

16. INGRESOS POR VENTAS, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los ingresos por ventas, neto se forman de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por venta de vehículos	5,809,504	5,114,783
Ingresos por venta de motocicletas y bicicletas	183,563	451,431
Ingresos por venta de partes y accesorios	2,019,305	1,811,303
Ingresos por servicios	564,822	571,464
Descuentos y devoluciones	<u>(19,746)</u>	<u>(27,278)</u>
	<u>8,557,448</u>	<u>7,921,703</u>

17. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, otros (egresos) ingresos, neto incluye lo siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Baja de cuentas por cobrar (1)	(104,044)	0
Liquidación de Fideicomiso Veracruz (2)	(28,754)	0
Utilidad en venta de activos fijos	5,679	20,673
Otros ingresos varios	<u>5,566</u>	<u>0</u>
	<u>(121,553)</u>	<u>20,673</u>

(1) Ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS

(2) Ver Nota 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso Veracruz.

18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 25%, disminuyéndose un 10% cuando los resultados se reinvierten.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la conciliación entre la (pérdida) utilidad neta según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	(100,782)	11,179
Participación a trabajadores	0	(1,877)
Gastos no deducibles y otros, netos	<u>201,516</u>	<u>167,734</u>
Utilidad gravable	100,734	177,236
Impuesto causado	25,184	44,308
Anticipo mínimo determinado	65,958	85,551
Impuesto diferido	0	12,245
Impuesto a las ganancias	<u>65,958</u>	<u>97,796</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, de acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el impuesto diferido pasivo es:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	(1,013)	11,232
Reverso (1)	0	(11,232)
Ajuste del año	0	(1,013)
Saldo final	<u>(1,013)</u>	<u>(1,013)</u>

(1) Mediante Reforma al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno emitida el 31 de diciembre del 2014 por el Servicio de Rentas Internas, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, por provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales.

19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	165,817	89,278	255,095
Provisión del año	29,025	12,891	41,916
Ganancias ORI	(11,365)	(44,701)	(56,066)
Pagos efectuados	0	(10,077)	(10,077)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>183,477</u>	<u>47,391</u>	<u>230,868</u>
Provisión del año	40,231	12,254	52,485
Otro resultado integral	6,417	4,182	10,599
Pagos efectuados	0	(1,402)	(1,402)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>230,125</u>	<u>62,425</u>	<u>292,550</u>

20. PATRIMONIO

Capital social

El capital social y pagado de la Compañía es de 5,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0.04 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Resultados acumulados

La Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contrato de concesión exclusiva de distribución con Álvarez Barba S.A.

Durante el año 2016, se realizaron compras por US\$4,975,007 (2015: US\$6,535,286).

Al 31 de diciembre del 2016, existen anticipos por US\$868,770 (2015: US\$945,137) y cuentas por pagar por US\$979,500 (2015: US\$1,021,926).

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la Compañía mantiene una garantía bancaria con el Banco Pichincha C.A. por US\$1,000,000 a favor de Álvarez Barba S.A.

Fideicomiso Inmobiliario Punta del Mar

Mediante escritura pública del 15 de junio del 2012, se constituye el Fideicomiso Inmobiliario Punta del Mar, ante el Notario Vigésimo Tercero del cantón Guayaquil. El Fideicomiso se encuentra inscrito en el Registro de Mercado de Valores mediante No. 2013-2-13-01216.

El Fideicomiso tiene por objeto, la construcción de un proyecto inmobiliario a ser desarrollado en el lote de terreno identificado como lote B guion cinco (B-5), ubicado hacia el oeste del cantón Playas, provincia del Guayas, de aproximadamente dos mil trescientos veintiocho metros cuadrados con sesenta y cinco centímetros cuadrados.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía ha realizado desembolsos por US\$64,720 y mantiene inversiones por US\$869, ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 9. INVERSIONES PERMANENTES.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía no ha realizado desembolsos al Fideicomiso.

La Administración del Fideicomiso será a cargo de la Compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.

Fideicomiso Inmobiliario Seis de Diciembre

Mediante escritura pública del 15 de junio del 2012, se constituye el Fideicomiso Inmobiliario Seis de Diciembre, ante el Notario Vigésimo Tercero del cantón Guayaquil. El Fideicomiso se encuentra inscrito en el Registro de Mercado de Valores mediante No. 2012-2-13-01200.

El Fideicomiso tiene por objeto, la construcción de un proyecto inmobiliario a ser desarrollado en el lote designado con el número tres mil ochocientos cinco de la Avenida Seis de Diciembre e intersección con la calle Noruega, parroquia Benalcázar, cantón Quito, provincia de Pichincha, de aproximadamente seiscientos metros cuadrados.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene inversiones por US\$277,430, ver Nota 9. INVERSIONES PERMANENTES.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía no ha realizado desembolsos al Fideicomiso.

La Administración del Fideicomiso será a cargo de la Compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.

Fideicomiso Inmobiliario Villas del Bosque

Mediante escritura pública del 13 de enero del 2013, se constituye el Fideicomiso Inmobiliario Villas del Bosque, ante el Notario Vigésimo Tercero del cantón Guayaquil. La inscripción en el Registro de Mercado de Valores se encuentra en trámite.

El Fideicomiso tiene por objeto, la construcción de un proyecto inmobiliario a ser desarrollado en el lote de terreno de aproximadamente noventa y tres mil novecientos metros cuadrados, identificado como solar número uno de la manzana ciento noventa y cinco, ubicado en el Sector Uno, Comuna Casas Viejas, a la altura del kilómetro veintiuno y medio de la carretera Guayaquil - Salinas, parroquia Chongón del cantón Guayaquil, provincia del Guayas, que deberá ser adquirido por el Fideicomiso a la Compañía Parbrane S.A.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía ha aportado US\$251,489 al Fideicomiso Inmobiliario Villas del Bosque y mantiene inversiones por US\$81,749, ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 9. INVERSIONES PERMANENTES.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía no ha realizado desembolsos al Fideicomiso.

La Administración del Fideicomiso será a cargo de la Compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.

Fideicomiso Inmobiliario Veracruz

Mediante escritura pública del 20 de marzo del 2015, se constituye el Fideicomiso Inmobiliario Veracruz, ante la Notaria Titular Sexta del cantón Guayaquil. La inscripción en el Registro de Mercado de Valores se encuentra en trámite.

El Fideicomiso tiene por objeto, la construcción de un proyecto inmobiliario a ser desarrollado en el solar No. 3 de la manzana E de la Urbanización Guayaquil Tennis, parroquia Satélite urbana La Puntilla, del cantón Samborombón, provincia del Guayas, que dan una superficie de 4,000 metros cuadrados.

Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de la cuenta por cobrar al Fideicomiso asciende a US\$28,354 y mantiene inversiones por US\$400, ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 9. INVERSIONES PERMANENTES.

La Administración del Fideicomiso será a cargo de la compañía Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Con fecha 23 de septiembre del 2016, se firma escritura pública de terminación y liquidación del Fideicomiso, reconociéndose en libros una pérdida de US\$28,754, ver Nota 17. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO.

Convenio de alianza estratégica

Con fecha 24 de abril del 2014, se firma el convenio de alianza estratégica entre la Compañía y Ecobike S.A. El objeto del convenio es desarrollar una alianza estratégica para comprar, importar y vender 990 bicicletas con la imagen y personalización de Barcelona Sporting Club, marca Ecobike. Por la ejecución del presente convenio, no existirá relación de dependencia alguna entre las partes, ni entre los empleados de una de las partes con la otra.

Las partes declaran que cada una de ellas aportará la suma de US\$140.597, por lo que en total la inversión asciende a US\$281,194.

El presente convenio tendrá vigencia hasta el 31 de enero del 2014; sin embargo, podrá extenderse por mutuo acuerdo entre las partes hasta la venta de la totalidad de los bienes objeto de este contrato y finalizará con la realización de la liquidación y reparto en partes iguales de las pérdidas y ganancias obtenidas. De igual forma las partes, por escrito, podrán acordar su extensión por igual periodo para realizar nuevos negocios.

Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de la cuenta por cobrar asciende a US\$149,637, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

Con fecha 11 de marzo del 2016, se firma convenio modificatorio al Convenio de alianza estratégica, en el cual se decide dar por terminado el Convenio, distribuyendo el stock de 634 bicicletas de la siguiente manera: 417 a ECUAVIA S.A. y 417 a ECOBIKE S.A.

El plazo para la entrega de las bicicletas por parte de ECOBIKE S.A. será de 75 días, esto es, el 30 de mayo del 2016. Una vez listas todas las bicicletas ECUAVIA S.A. deberá retirar las bicicletas en un plazo máximo de 21 días, esto es al 20 de junio del 2016.

Durante el 2016, ingresaron al inventario de ECUAVIA S.A. las 417 bicicletas, quedando al 31 de diciembre del 2016 un saldo de US\$113,349, ver Nota 8. INVENTARIOS.

Garantías bancarias

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, existen hipotecas sobre terrenos que garantizan la obtención de futuras obligaciones, como se detalla a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Bolivariano C.A.	Hipotecaria	277,698	0
Banco Pichincha C.A.	Hipotecaria	<u>3,911,969</u>	<u>3,998,553</u>
		<u>4,189,667</u>	<u>3,998,553</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 3, 2017) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.