Maquinarias y Vehículos S. A.
MAVESA

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de diciembre del 2017
e informe de los Auditores Independientes

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estado de situación financiera	6
Estado de resultado integral	7
Estado de cambios en el patrimonio	8
Estado de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros	10 - 51

Abreviaturas:

NIA	Normas Internacionales de Auditoria
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IESBA	Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores
IVA	Impuesto al Valor Agregado
SRI	Servicio de Rentas Internas
US$	U.S. dólares

50 años

Deloitte.
Ecuador

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador

www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio
de Maquinarias y Vehiculos S.A. Mavesa:

Opinión Calificada

Hemos auditado los estados financieros de Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 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 las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en la sección "Fundamentos de la Opinión Calificada, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Maquinarias y Vehiculos S.A. Mavesa al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, aprobadas por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros.

Fundamentos de la Opinión Calificada

- Al 31 de diciembre de 2017, la Administración de la Compañía registró reclasificaciones para regularizar saldos en los estados financieros por diferencias surgidas en la migración a un nuevo sistema integral de información financiera contable iniciada en el mes de febrero del año 2017. Los referidos registros tuvieron impacto en los saldos de bancos por US$2.1 millones, cuentas por cobrar por US$3.2 millones, anticipos de clientes por US$889,033 y cuentas por pagar por US$209,804; sobre los cuales no nos fue proporcionado un análisis y documentación soporte que nos permita concluir sobre la razonabilidad de los referidos registros contables. En razón de lo comentado precedentemente, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos, si los hubiere, derivados de este asunto.

- Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de bancos por US$3 millones incluyen partidas conciliatorias positivas por US$2.3 millones y negativas por US$1.2 millones; sobre los cuales la Administración de la Compañía, no nos ha proporcionado un análisis de los efectos de la regularización de estas partidas. La Administración de la Compañía indica que

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

estas partidas se originaron producto de retrasos en el proceso de preparación de las conciliaciones bancarias por la implementación del nuevo sistema y se encuentra en proceso de análisis y regularización de este saldo de cuenta. En razón de lo comentado precedentemente, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos, si los hubiere, derivados de este asunto.

- Al 31 de diciembre del 2017 el saldo de anticipo de clientes por US$4.3 millones, sobre los cuales realizamos procedimientos sustantivos mediante selección estadística obteniendo una muestra por US$760,115 en las cuales identificamos importes pendientes de compensar con saldos de cuentas por cobrar por US$441,108. Adicionalmente el saldo incluye aproximadamente US$284,823 de valores recibidos de clientes que no han sido identificados. La Administración de la Compañía, se encuentra en proceso de análisis y regularización de este saldo de cuenta. En razón de lo comentado precedentemente, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos, si los hubiere, derivados de estos asuntos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros". Somos Independientes de Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada.

Información presentada en adición a los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a los Encargados del Gobierno de la Compañía.

Cuestiones claves de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no

expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones. Además de los asuntos descritos en la sección "Fundamentos de la Opinión Calificada" hemos determinado que la cuestión que se describe a continuación es la cuestión clave de auditoría que debemos comunicar en nuestro informe.

Migración del sistema integral de información financiera

En febrero del 2017, la Compañía realizó la migración de sistema integral de información financiera contable, lo cual debido al volumen de información que procesa de forma diaria, el número de clientes, cuentas contables y catálogo de productos con el que cuenta la Compañía para la realización de sus actividades, lo apropiado de la migración dependía de la supervisión de la Administración de la transferencia de la información a los módulos respectivos y de la implementación de controles generales del computador en el nuevo sistema. Debido a los posibles efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos, consideramos esta situación como un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Con la asistencia de los especialistas de tecnología de información, realizamos pruebas de diseño e implementación de los controles generales del computador del nuevo sistema de información financiera.
- Revisamos la homologación de cuentas del sistema anterior al nuevo sistema y verificamos que los saldos de cada cuenta contable a la fecha de migración hayan sido apropiadamente transferidos al nuevo sistema.
- Realizamos selecciones estadísticas enfocadas sobre los saldos de clientes correspondientes a la fecha de migración vigentes al cierre, con la finalidad de verificar la existencia y exactitud de estas partidas
- Realizamos las selecciones estadísticas de inventario de repuestos con un mayor alcance, con la finalidad de evaluar la existencia, rotación y exactitud de estas partidas.

Las excepciones identificadas en el desarrollo de estos procedimientos se incluyen en la sección "Fundamentos de la Opinión Calificada".

Otro asunto

Los estados financieros adjuntos de Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2016 fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión calificada sobre los referidos estados financieros el 2 de mayo del 2017.

Responsabilidad de la Administración y de los Encargados del Gobierno de la Compañía por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como 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, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración y los Encargados del Gobierno, son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos 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 fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento 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 si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos a los responsables de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética en relación con la independencia e informamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a los responsables del Gobierno de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.

Deloitte & Touche
Guayaquil, Septiembre 21, 2018
SC-RNAE 019

Jimmy Marín D.
Socio
Registro #30.628

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

	Notas	31/12/17	31/12/16 (Restablecidos)	01/01/16
			(en U.S. dólares)	
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	3,582,925	5,324,421	449,500
Cuentas por cobrar	5	67,291,268	69,877,604	69,127,119
Impuestos	12	2,840,572	3,513,972	1,179,057
Inventarios	6	45,748,230	41,371,757	58,405,937
Otros		388,884	468,801	181,229
Total activos corrientes		119,851,879	120,556,555	129,342,842
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Cuentas por cobrar	5	39,541,328	44,968,473	51,621,705
Propiedades, planta y equipos	7	87,817,055	71,219,395	71,611,578
Intangibles	8	2,508,510	2,586,369	2,278,392
Otros		53,014	53,048	52,990
Total activos no corrientes		129,919,907	118,827,285	125,564,665
TOTAL ACTIVOS		249,771,786	239,383,840	254,907,507

Ver notas a los estados financieros

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente del Directorio

	Notas	31/12/17	(Restablecidos) 31/12/16	01/01/16
			(en U.S. dólares)	
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	9	77,354,221	76,109,093	99,479,797
Cuentas por pagar	10	24,517,944	17,753,169	27,344,803
Anticipos de clientes	11	4,282,682	3,545,381	7,553,662
Impuestos	12	4,346,899	5,501,402	4,540,021
Obligaciones acumuladas		1,948,617	1,413,729	2,457,850
Total pasivos corrientes		112,450,363	104,322,774	141,376,133
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	9	17,325,393	15,657,079	6,964,030
Cuentas por pagar	10		183,175	897,190
Impuesto a la renta diferido	12	1,189,449	1,174,888	1,204,515
Obligaciones por beneficios definidos	13	2,879,225	2,532,929	2,307,531
Total pasivos no corrientes		21,394,067	19,548,071	11,373,266
Total pasivos		133,844,430	123,870,845	152,749,399
PATRIMONIO:	16			
Capital social		60,186,184	60,186,184	46,296,184
Aportes para futuras capitalizaciones				147,000
Reserva legal		8,374,622	8,347,851	8,334,417
Resultados acumulados		47,366,550	46,978,960	47,380,507
Total patrimonio		115,927,356	115,512,995	102,158,108
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		249,771,786	239,383,840	254,907,507

Ing. Luis Garcia Sotomayor
Contador General

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

	Notas	Año terminado 31/12/17	(Restablecido) 31/12/16
		(en U.S. dólares)	
Ventas	17	187,007,316	124,501,725
Costo de productos vendidos y servicios prestados	17	(144,114,095)	(98,036,526)
MARGEN BRUTO		42,893,221	26,465,199
Gastos de ventas	18	(35,842,797)	(25,234,648)
Gastos administrativos	18	(9,106,201)	(9,957,674)
Otros ingresos, netos	19	2,335,285	7,709,664
Ingresos financieros	20	9,816,242	11,675,955
Costos financieros	20	(8,570,951)	(8,348,462)
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		1,524,799	2,310,034
Menos gasto por impuesto a la renta	12		
Corriente		1,242,529	1,960,625
Diferido		14,561	(29,627)
Total		1,257,090	1,930,998
Utilidad del año		267,709	379,036
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:	13		
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		146,776	122,851
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		414,485	501,887
Utilidad básica y diluida por acción	21	0.004	0.006

Ver notas a los estados financieros

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente del Directorio

Ing. Luis García Sotomayor
Contador General

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

			Resultados acumulados			
	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Por adopción inicial NIIF	Distribuibles	Total
			(en U.S. dólares)			
Saldos al 1 de enero de 2016 (previamente reportados)	46,296,184	147,000	8,334,417	7,182,978	39,110,836	101,071,415
Efecto de cambio de política contable en la medición de beneficios definidos					1,086,693	1,086,693
Saldos al 1 de enero de 2016 (restablecidos)	46,296,184	147,000	8,334,417	7,182,978	40,197,529	102,158,108
Aumento de capital	13,890,000				(890,000)	13,000,000
Restitución de aportes para futuras capitalizaciones		(147,000)				(147,000)
Apropiación			13,434		(13,434)	
Utilidad del año					379,036	379,036
Otros resultados integrales					122,851	122,851
Saldos al 31 de diciembre del 2016	60,186,184		8,347,851	7,182,978	39,795,982	115,512,995
Distribución de dividendos					(124)	(124)
Utilidad del año					267,709	267,709
Apropiación			26,771		(26,771)	
Otros resultados integrales					146,776	146,776
Saldos al 31 de diciembre del 2017	60,186,184		8,374,622	7,182,978	40,183,572	115,927,356

Ver notas a los estados financieros

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente del Directorio

Ing. Luis García Sotomayor
Contador General

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

	Año terminado	
	31/12/17	31/12/16
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibidos de clientes y relacionadas	171,489,699	129,392,119
Venta de cartera	22,969,940	
Pago a proveedores y empleados	(175,764,655)	(109,963,120)
Impuesto a la renta	(4,693,443)	(1,895,813)
Intereses cobrados	9,884,713	11,929,360
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	23,886,254	29,462,546
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(19,084,367)	(7,068,383)
Venta de propiedades, planta y equipo		5,980,802
Adiciones de activos intangibles	(885,877)	(473,927)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(19,970,244)	(1,561,508)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento (disminución) neta de préstamos bancarios	565,878	(21,653,156)
Emisión de papel comercial	12,686,333	7,384,137
Pagos de papel comercial	(10,614,333)	
Intereses pagados	(8,295,384)	(8,757,098)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(5,657,506)	(23,026,117)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,741,496)	4,874,921
Saldo al comienzo de año	5,324,421	449,500
SALDO AL FIN DE AÑO	3,582,925	5,324,421

Ver notas a los estados financieros

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente del Directorio

Ing. Luis Garcia Sotomayor
Contador General

MAQUINARIAS Y VEHÍCULOS S.A. MAVESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

1. INFORMACIÓN GENERAL

Maquinarias y Vehículos S.A. Mavesa (en adelante "Mavesa" o "la Compañía") es una compañía anónima constituida en el Ecuador en noviembre de 1963. Su domicilio principal es Av. Juan Tanca Marengo Km. 3 1/2.

Las principales actividades de la Compañía se relacionan con la importación y venta de camiones, automóviles, ensamblaje de furgones y repuestos para los camiones y vehículos que comercializa, así como reparación y mantenimiento de camiones y vehículos.

La Compañía mantiene un contrato con el proveedor Hino Motors, Ltd. mediante el cual se concede a Mavesa el derecho no exclusivo de distribución, comercialización y ensamblaje de los vehículos, así como el uso comercial del nombre Hino.

Así también, Mavesa posee un contrato que le garantiza el derecho a la importación exclusiva con Automóviles Citroen para la compra, importación y reventa de vehículos nuevos y piezas de recambio suministrados por Citroen.

Adicionalmente la Compañía mantiene contratos de distribución con Dynapac Compactación Equipos AB, Bridgestone de Colombia S.A.S., BOMAG GmbH y John Deere Construction & Forestry Company.

Emisión de papel comercial

En octubre 10 del 2016, la Junta General de Accionistas resolvió aprobar el primer programa de emisión de papel comercial por un valor de hasta US$10 millones con garantía general y resguardos; con plazo de 720 días. Esta emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución N°. SCVS.INMV.DNAR.16.0006333 con fecha 16 de diciembre del 2016. Ver nota 9.

A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos obteniendo en abril 28 del 2017 una calificación de "AA+ "". En abril 26 del 2018, de acuerdo al informe de calificación de riesgos se ha otorgado una calificación de "AA+", la cual corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en términos y los plazos pactados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Moneda funcional - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.2 Bases de preparación – Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que han sido adoptadas en Ecuador y, a partir del 2017, con las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que establecen el uso de las tasas de interés de los bonos corporativos emitidos en el Ecuador para la estimación y registro de las provisiones de jubilación patronal y desahucio. La NIC 19 revisada "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016, establece que para la estimación de dichas provisiones se deben considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales, tal como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos sobre datos no observables para el activo o pasivo.

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

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

2.3 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de consumo o venta.

2.4 Propiedades, planta y equipos

2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración de la Compañía.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

2.4.2 Medición posterior al reconocimiento - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos, son registrados al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdida de deterioro de los activos.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen

2.4.3 Métodos de depreciación y vidas útiles - El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación, se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Clase de activos:	Vida útil (en años)
Edificios e instalaciones	20 – 50
Maquinarias y equipos	10
Herramientas	10
Vehículos	5
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Mejora en propiedades arrendadas	4 a 8 años.

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

2.5 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

AL 31 de diciembre del 2017, la vida útil de los principales activos intangibles es de 6 años.

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

2.6 Deterioro del valor de activos tangibles e intangibles– Al final de cada período sobre el cual se informa, la Administración de la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (de haber alguna).

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro

de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se maneja como un aumento en la revaluación.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, no se identificó deterioro de sus activos tangibles e intangibles.

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

2.7.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

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

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

Se reconoce como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficios definidos.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.8.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.9 Arrendamientos operativos - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Ver nota 14.

2.10 Transacciones en moneda extranjera -Al preparar los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones.

Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en

moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

2.11 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar. Se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

2.11.1 Ventas de bienes - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

***2.11.2* Ventas de servicio taller**– Son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con finalidad y cuando el servicio ha sido prestado y no existen dudas con relación en la recuperación del valor adeudado a los costos asociados. La Compañía no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios futuros en servicios de taller, repuestos o mantenimiento.

2.11.3 Ingresos por intereses – Los ingresos por intereses que generan las cuentas por cobrar por venta de vehículo a crédito se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.12 Costos y gastos - Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.13 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

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

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

2.15 Activos financieros - Los activos financieros actuales se clasifican como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

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

2.15.2 Efectivo y bancos - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.15.3 Cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar; las cuales son registradas a su valor razonable y son medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

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

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

Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de días de vencimiento promedio, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

La Administración de la Compañía registra provisión para cuentas dudosas por el 100% de las cuentas por cobrar a clientes por venta de servicios taller o repuestos que tienen valores vencidos que exceden los 270 días de antigüedad. Respecto a las cuentas por cobrar por venta de vehículos, la Compañía registra la provisión de cuentas incobrables por el importe de la cartera mayor a 270 días que es considerado irrecuperable.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros de las cuentas por cobrar se reduce por la pérdida por deterioro a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

2.15.5 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar, siempre que su importe sea material. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y

por recibir, así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

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

2.16.1 **Préstamos y cuentas por pagar** - Se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material.

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

2.16.2 ***Baja de un pasivo financiero*** - la Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

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

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2017 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de Revelación

La Compañía ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las modificaciones requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios que son en efectivo como aquellos que no son en efectivo.

Los pasivos de la Compañía provenientes de actividades de financiación consisten en préstamos (nota 9). Una conciliación entre los saldos de apertura y el cierre de

estos saldos se proporciona en la nota 9. De acuerdo con las disposiciones del periodo de transición de estas modificaciones, la Compañía no ha revelado información comparativa para el período anterior. Además de la revelación adicional en la nota 9, la aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos de las pérdidas no realizadas

La Compañía ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las enmiendas aclaran cómo una entidad debe evaluar si existirán suficientes ganancias fiscales futuras las cuales puedan ser utilizadas como diferencias temporales deducibles.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía ya que la Administración de la Compañía evalúa la suficiencia de las ganancias fiscales futuras de una manera que es consistente con estas modificaciones.

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

NIIF	Título	Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes (y respectivas aclaraciones	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
Modificaciones a las CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Enero 1, 2018
CINIIF 23	La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias	Enero 1, 2019
Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 – 2017	Enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23	Enero 1, 2019

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

NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIIF 9, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral, los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en acciones o participaciones de patrimonio (no mantenida para negociar ni que incluya una consideración contingente reconocida por el comprador en una combinación de negocios de acuerdo con NIIF 3), y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Con base en un análisis de los activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, considerando los hechos y circunstancias que existan a esa fecha, la Administración de la Compañía ha evaluado el impacto de la NIIF 9 en los estados financieros separados de la Compañía de la siguiente manera:

Clasificación y medición

Todos los activos y pasivos financieros de la Compañía se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, por lo tanto, continuarán siendo medidos con las mismas bases actualmente adoptadas de acuerdo con la NIC 39.

Deterioro

Todos los activos financieros de la Compañía estarán sujetos a la evaluación de deterioro de acuerdo con la NIIF 9. La Compañía espera aplicar el enfoque simplificado para reconocer las pérdidas esperadas por todo el plazo del activo para sus cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. En general, la Administración prevé que la aplicación del modelo de pérdida de crédito esperada de la NIIF 9 dará lugar a un reconocimiento más temprano de las pérdidas de crédito para los activos financieros respectivos y se incrementará el valor de la pérdida reconocida para estos activos.

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con los clientes

La NIIF 15 establece un solo modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

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

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución o desempeño en el contrato.
Paso 3: determinar el precio de la transacción.
Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución del contrato.
Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación de ejecución.

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

La Compañía reconoce ingresos principalmente por la venta de vehículos, y repuestos y por la prestación de servicios de taller, los cuales son reconocidos cuando el control de los bienes es transferido al cliente y cuando el servicio ha sido proporcionado; respectivamente. Por lo tanto, la Administración de la Compañía considera que el tratamiento actual continuará siendo apropiado bajo NIIF 15.

NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamiento contable para arrendador y arrendatario, la NIIF 16 reemplaza la actual guía de arrendamientos incluida en la NIC 17 e interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 diferencia entre arrendamientos y contratos de servicio sobre la base de si un activo identificado es controlado por el cliente. La diferenciación entre arrendamiento operativo y arrendamiento financiero ha sido eliminada para la contabilidad del arrendatario y es reemplazada por un modelo en el cual el derecho de uso del activo y su correspondiente pasivo tiene que ser reconocido por el arrendatario para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos de corto plazo y aquellos con un valor bajo de activo.

El derecho de uso del activo es inicialmente medido al costo y subsecuentemente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remedición del pasivo del arrendatario. El pasivo del arrendatario es inicialmente medido al valor presente de los pagos del arrendamiento que no son pagados a esa fecha. Posteriormente el pasivo del arrendatario es ajustado por intereses y pagos, así como el impacto de las modificaciones al arrendamiento, entre otros. En adición, la clasificación de los flujos de caja de los pagos por arrendamientos operativos de acuerdo con NIC 17 son presentados como flujos de caja de actividades de operación, mientras que de acuerdo con el modelo de NIIF 16 los pagos por arrendamiento serán divididos en principal e interés los cuales serán presentados como flujos de caja de actividades de financiamiento y de operación, respectivamente.

En contraste a la contabilidad del arrendatario, la NIIF 16 sustancialmente mantiene los requerimientos de NIC 17 para la contabilidad del arrendador y continúa con el requerimiento de clasificar el arrendamiento como operativo o financiero. Extensas revelaciones son requeridas con NIIF 16.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene compromisos de arrendamiento operativo no cancelables por un total de cánones de US$2.1 millones. La NIC 17 no requiere el reconocimiento del derecho de uso de un activo o pasivo por los pagos futuros de estos contratos de arrendamiento; en su lugar, cierta información es revelada como compromisos de arrendamiento operativo. Una evaluación preliminar indica que estos compromisos se ajustan a la definición de un arrendamiento según la NIIF 16, y por lo tanto la Compañía, reconocerá un activo por el derecho de uso y un pasivo correspondiente con respecto a estos arrendamientos a menos que estos contratos califiquen como arrendamientos de valor bajo o de corto plazo en la aplicación de NIIF 16. El nuevo requisito de reconocer un activo por el derecho de uso y un pasivo de la obligación

correspondiente se espera que tenga un impacto material sobre los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía y la Administración están evaluando su impacto. No es posible proporcionar una estimación razonable del efecto financiero hasta que la Administración complete la revisión

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía no tiene contratos de arrendamiento financieros en los que sea arrendador o arrendatario.

Modificaciones a la CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada

CINIIF 22 describe la forma para determinar la 'fecha de la transacción' con el fin de establecer el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando la consideración de esa partida ha sido pagada o recibida por adelantado en una moneda extranjera que resulta en el reconocimiento de un activo o pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o ingresos diferidos).

La interpretación especifica que la fecha de la transacción es la fecha en la que la entidad reconoce inicialmente el activo o pasivo no monetario originado por el pago o la recepción anticipado de la consideración. Si hay varios pagos o cobros por anticipado, la interpretación requiere que la entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o recepción anticipado de la consideración.

La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Las entidades pueden aplicar la Interpretación ya sea retrospectivamente o prospectivamente. Disposiciones específicas de transición se aplican a la aplicación prospectiva.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de las modificaciones en el futuro no tendrá un impacto en los estados financieros de la Compañía. Esto se debe a que la Compañía ya registra transacciones que implican el pago o la recepción de la consideración por anticipado en una moneda extranjera de una manera que es consistente con las enmiendas.

CINIIF 23 La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Establece que una entidad determinará si considerar cada tratamiento impositivo incierto por separado o en conjunto con otro u otros tratamientos impositivos inciertos sobre la base del enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre. Adicionalmente, establece que una entidad considerará si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto y reflejará el resultado de dicha evaluación en la determinación de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales.

La Administración de la Compañía anticipa que la aplicación de esta interpretación no tendría un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, sin embargo, no es posible determinar los efectos hasta que un análisis detallado haya sido completado.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 - 2017

Las mejoras anuales incluyen enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23, que aún no son obligatoriamente efectivas para la Compañía y que se detallan a continuación:

- NIIF 3 Combinación de Negocios y NIIF 11 Acuerdos Conjuntos – clarifica que una entidad debe efectuar una remedición de sus intereses previamente mantenidos en una operación conjunta cuando obtiene el control del negocio.

- NIC 12 Impuesto a las Ganancias – clarifica que una entidad registra de la misma forma todas las consecuencias impositivas que resulten de pagos de dividendos.

- NIC 23 Costos de Financiamiento – clarifica que una entidad debe considerar como parte de los préstamos generales, cualquier préstamo originalmente efectuado para desarrollar un activo, cuando el activo está listo para el uso pretendido o su venta.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tendrá impacto significativo en los estados financieros de la Compañía; sin embargo, no es posible determinar los efectos hasta que un análisis detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31/12/17	31/12/16
Caja	140,298	84,767
Bancos **(1)**	2,951,509	4,869,541
Inversiones de alta liquidez **(2)**	491,118	370,113
Total	3,582,925	5,324,421

(1) Incluye principalmente depósitos en cuentas corrientes de bancos locales, las cuales no generan intereses.

(2) Incluye principalmente inversión en sweep account en el Banco Pichincha CA, colocada en ambos años a 4 días plazo, devenga intereses a la tasa anual del 0.75% y que fue liquidada a su vencimiento en enero del 2018 (2016: enero del 2017).

Durante el año 2018, la Administración de la Compañía contrató los servicios de una firma Consultora Internacional independiente para que realicen una mejor estructuración del proceso con el fin de regularizar las diferencias en partidas bancarias y retrasos surgidos a raíz de la implementación del nuevo sistema contable en el año 2017 y que fueron mencionadas en la opinión del informe de los auditores independientes por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

5. CUENTAS POR COBRAR

	31/12/17	31/12/16
Comercial:		
Clientes	96,506,882	105,685,948
Provisión de cuentas incobrables	(2,790,598)	(2,725,770)
Subtotal	93,716,284	102,960,178
Otras cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas, nota 22	10,154,717	7,270,580
Anticipos a proveedores	1,524,576	3,242,113
Otros	1,437,019	1,373,206
Total	106,832,596	114,846,077
Clasificación:		
Corriente	67,291,268	69,877,604
No corriente	39,541,328	44,968,473
Total	106,832,596	114,846,077
Vencimientos anuales de la porción no corriente:		
2018		26,538,932
2019	21,632,157	13,342,695
2020 en adelante	17,909,171	5,086,846
Total	39,541,328	44,968,473

Clientes - Representa valores pendientes de cobro por venta de vehículos y camiones, de las marcas que distribuye la Compañía por US$86.8 millones y por la prestación de servicios de taller y venta de repuestos por US$6.8 millones. Las ventas de vehículos y camiones se realizan principalmente entre 24 a 60 meses plazo, a una tasa de interés promedio de 11.49%. La recuperación de estas cuentas por cobrar se encuentra garantizada con la reserva de dominio del bien vendido.

Durante el año 2017, la Compañía suscribió 3 contratos de ventas de carteras con Cooperativas de ahorro y crédito locales con el objetivo de vender cartera proveniente de la venta de vehículos por US$24.4 millones. En el caso de que los deudores comerciales de la cartera vendida no cancelen sus obligaciones al vencimiento, las Cooperativas tienen el derecho de solicitar a la Compañía la recompra de esta cartera vencida, nota 23.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la cartera recomprada ha sido inmaterial y la Administración de la Compañía, considera que la probabilidad de que exista un importe material de cartera vendida sujeta a recompra es remota. Consecuentemente, la Compañía registró la baja en libros de esta cartera por el importe total de la cartera vendida. Al 31 de diciembre del 2017, el valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales que fueron vendidas y han sido dadas de baja de libros asciende a US$23 millones. Ver nota 23.

Al 31 de diciembre del 2017, la antigüedad de las cuentas por cobrar clientes es como sigue

	31/12/17	31/12/16
Por vencer:	84,037,086	92,210,257
Vencidos:		
De 1 a 30 días	3,741,365	4,009,972
De 31 a 60 días	1,675,450	2,035,648
De 61 a 90 días	1,000,541	1,245,927
De 91 a 360 días	3,487,714	3,417,560
Más de 360	2,564,726	2,766,584
Total	96,506,882	105,685,948

Cambios en la provisión para cuentas incobrables:

	31/12/17	31/12/16
Saldo al 1 de enero	2,725,770	2,885,539
Incrementos	100,000	158,333
Pagos y/o utilizaciones	(35,172)	(318,102)
Saldo al 31 de diciembre	2,790,598	2,725,770

6. INVENTARIOS

	31/12/17	31/12/16
Maquinarias, camiones y automóviles	13,406,182	16,919,442
Repuestos	13,839,350	14,255,591
Trabajo en procesos	550,739	762,727
Mercaderías en tránsito	19,158,918	10,269,077
Otros	114,586	433,449
Subtotal	47,069,775	42,640,286
Menos – provisión por obsolescencia de inventarios	(1,321,545)	(1,268,529)
Total	45,748,230	41,371,757

El movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario es como sigue:

	31/12/17	31/12/16
Saldos al comienzo del año	1,268,529	1,162,996
Provisión	104,000	105,533
Castigos	(50,984)	
Saldos al final del año	1,321,545	1,268,529

Al 31 de diciembre del 2017, inventarios por un valor de venta por US$31.5 millones (2016: US$11.3 millones) han sido pignoradas para garantizar obligaciones bancarias, ver nota 9

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	31/12/17	31/12/16
Costo	102,588,484	83,529,217
Depreciación acumulada	(14,771,429)	(12,309,822)
Total	87,817,055	71,219,395
Clasificación:		
Terrenos	33,115,682	30,574,746
Edificios e instalaciones	33,791,436	23,257,138
Maquinarias y equipos	6,289,294	5,206,850
Herramientas	1,451,707	1,484,150
Vehículos	11,394	15,244
Muebles, enseres y equipos de computación	3,025,924	2,314,684
Mejoras a propiedades arrendadas	1,399,701	
Construcciones en curso	8,731,917	8,366,583
Total	87,817,055	71,219,395

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

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Herramientas	Vehículos	Muebles, enseres y equipos de computación	Mejoras a propiedades Arrendadas	Construcciones en curso	Total
				… (en miles de U.S. dólares) …					
Costo:									
Enero 1, 2016	31,323,240	26,005,133	8,747,641	2,562,547	3,288,969	5,846,453		5,905,299	83,679,282
Adquisiciones	476,349	851,231	1,184,494	238,022	288,711	362,372		3,667,204	7,068,383
Reclasificaciones	(1,224,843)	(345,502)						1,570,345	
Bajas y/o ventas		(87,156)	(803,943)	(2,689)	(3,488,972)	(59,423)		(2,776,265)	(7,218,448)
Diciembre 31, 2016	30,574,746	26,423,706	9,128,192	2,797,880	88,708	6,149,402		8,366,583	83,529,217
Activaciones		14,425,383						(14,425,383)	
Adquisiciones	1,358,336		1,998,322	214,415	3,508	1,301,645	528,774	13,703,352	19,108,352
Transferencias	1,182,600	(1,381,038)		(22,758)			1,356,583	1,118,378	2,253,765
Reclasificación			(13,138)			44,151		(31,013)	
Diciembre 31, 2017	33,115,682	39,468,051	11,113,376	2,989,537	92,216	7,495,198	1,885,357	8,731,917	104,891,334

	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Herramientas	Vehículos	Muebles, enseres y computación	Mejoras a propiedades arrendadas	Total
			… (en miles de U.S. dólares) …				
Depreciación:							
Enero 1, 2016	(2,705,396)	(3,444,923)	(1,111,501)	(1,630,366)	(3,175,518)		(12,067,704)
Depreciación	(461,172)	(811,387)	(202,229)	(558,656)	(666,321)		(2,699,765)
Bajas y/o ventas		334,968		2,115,558	7,121		2,457,647
Diciembre 31, 2016	(3,166,568)	(3,921,342)	(1,313,730)	(73,464)	(3,834,718)		(12,309,822)
Transferencia	(1,817,472)	95	170	(1)	14	(312,519)	(2,129,713)
Depreciación	(692,575)	(902,835)	(224,270)	(7,357)	(634,570)	(173,137)	(2,634,744)
Diciembre 31, 2017	(5,676,615)	(4,824,082)	(1,537,830)	(80,822)	(4,469,274)	(485,656)	(17,074,279)

Al 31 de diciembre del 2017, adquisiciones incluye principalmente adecuaciones realizadas a las agencias Santo Domingo por US$5.6 millones, Machala por US$2.9 millones, agencias Hino y Jhon Deere, ubicadas en la ciudad de Quito por US$1.8 millones y US$2.1 millones; respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los terrenos y edificaciones por un valor razonable de US$57.3 millones y US$27.6 millones; respectivamente han sido pignorados para garantizar las obligaciones financieras de la Compañía. Los avalúos de estos activos fueron estimados por un valuador del banco prestatario. Ver nota 9.

8. INTANGIBLES

	31/12/17	31/12/16
Costo	3,437,753	3,871,059
Depreciación acumulada	(929,243)	(1,284,690)
Total	2,508,510	2,586,369

Intangibles incluye principalmente costos incurridos en la adquisición de licencias e instalación del ERP JD Edwards por US$2.3 millones cuya implementación se realizó en marzo del 2017. El movimiento de los saldos de intangibles se presenta a continuación:

	Costo	Amortización acumulada	Total
Enero 1, 2016	3,397,132	(1,118,740)	2,278,392
Adiciones	473,927		473,927
Amortización		(165,950)	(165,950)
Diciembre 31, 2016	3,871,059	(1,284,690)	2,586,369
Transferencia	(83,959)		(83,959)
Adiciones	885,877		885,877
Baja	(1,235,224)	1,235,224	
Amortización		(879,777)	(879,777)
Diciembre 31, 2017	3,437,753	(929,243)	2,508,510

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un detalle de las obligaciones financieras garantizadas y medidas al costo amortizado, es como sigue:

			Interes Anual %	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
A corto plazo:				
Instituciones financieras:				
Banco Bolivariano C.A. (1)	16,180,156	6,362,276		9%
Banco Internacional S.A. (1)	10,216,112	8,791,367	9%	9%
Banco de Guayaquil S.A. (3)	17,977,859	15,249,951	9%	9%
Banco del Pacifico S.A. (2)	2,251,537	12,566,407	9%	9%
Banco del Pichincha C.A. (1)	8,666,738	11,170,654	9%	9%
Banco de la Producción S.A. (3)	5,252,868	7,017,237	9%	9%
Deere Credit, Inc (3)		325,520		6%
Emisión papel comercial (4)	9,505,848	7,384,137	7.48%	7.47%
	70,051,118	68,867,549		
Más intereses por pagar	464,423	238,569		
Más porción corriente de deudas de largo plazo	6,838,680	7,002,975		
Subtotal	77,354,221	76,109,093		
A largo plazo:				
Banco de Guayaquil S.A. (3)		1,773,172	9%	9%
Banco del Pacífico S.A. (3)	11,807,890	9,009,814	9%	9%
BBP Bank (3)	3,333,333	2,250,007	7%	9%
Deere Credit, Inc (3)	536,924	816,296	Libor 3m+ 5.50%	6%
Banco Internacional S.A. (3)	5,361,024	7,010,765	9%	9%
Banco de la Producción S.A. (3)	3,124,902	1,800,000	9%	9%
	24,164,073	22,660,054		
Menos·porción corriente	(6,838,680)	(7,002,975)		
Subtotal	17,325,393	15,657,079		
Total	94,679,614	91,766,172		

Al 31 de diciembre del 2017:

(1) Incluye principalmente cartas de crédito hasta 180 días plazo por importaciones de vehículos, camiones y maquinarias que devengan una comisión entre el 2.5% y 3.5% por su apertura.

(2) Representa cartas de crédito vencidas. En Enero del 2018, estas obligaciones fueron canceladas en su totalidad.

Durante el año 2016, la Compañia constituyó un Fideicomiso en garantía de estas operaciones cuyo beneficiario es el mismo acreedor, mediante el cual Mavesa transfiere al Fideicomiso el derecho a percibir los flujos provenientes de la recaudación de cartera que pagan los clientes hasta el monto equivalente a las cuotas que deben ser pagadas trimestralmente por Mavesa a favor de dicha institución financiera.

(3) Corresponden a créditos para financiar capital de trabajo.

(4) Representa documentos por pagar por emisión de papel comercial cupón cero, negociados en el año 2017 con vencimientos hasta diciembre del 2018, nota 1.

Durante el periodo de vigencia de la primera emisión de papel comercial, la Compañía se compromete a mantener entre otros los siguientes resguardos principalmente:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante mayor o igual a 0.64. Al 30 de junio y 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantenía un índice de 1.11 y 1.06; respectivamente.

- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno. Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene una relación de 1.85.

- La Compañía no repartirá dividendos mientras existan obligaciones en mora. Al 31 de diciembre del 2017, no existen obligaciones en mora.

- Mantener una relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación sin exceder el 80%. Al 31 de diciembre del 2017, el 80% de los activos libres de gravamen representan US$130.6 millones, y no existe un exceso de las obligaciones en circulación.

Estas emisiones se encuentran garantizadas con Garantía General, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos. La cual para la Compañía es que las obligaciones en circulaciones no excedan el 80% de los activos libres de gravamen.

Al 31 de diciembre del 2017, los préstamos no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

Años:	31/12/17	31/12/16
2018		6,725,927
2019	7,360,320	4,877,433
2020	6,293,560	3,232,141
2021	2,724,663	821,578
2022	946,850	
	17,325,393	15,657,079

Al 31de diciembre del 2017 y 2016, estas obligaciones financieras están garantizadas con hipoteca abierta sobre propiedades de la Compañía y prendas comerciales. Ver nota 6 y 7.

Reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento

	Enero 1, 2017	Flujos de efectivo **(1)**	Otros cambios **(2)**	Diciembre 31, 2017
Préstamos bancarios	91,766,172	2,637,877	275,565	94,679,614

(1) Incluye nuevo financiamiento recibido en efectivo y pagos efectuados.
(2) Incluye devengamiento de intereses y pagos efectuados.

10. CUENTAS POR PAGAR

	31/12/17	31/12/16
Proveedores del exterior:		
John Deere (1)	3,927,779	2,919,874
Hino Motors (1)	2,850,842	1,958,306
Citroen (1)	1,807,674	824,656
Bridgestone (1)	636,142	5,924
Otros	75,902	424,575
Subtotal	9,298,339	6,133,335
Proveedores locales (2)	12,125,345	11,366,396
Relacionadas, nota 22	2,662,232	408,013
Otras	432,028	28,600
Total	24,517,944	17,936,344
Clasificación:		
Corriente	24,517,944	17,753,169
No corriente		183,175
Total	24,517,944	17,936,344

(1) Corresponde principalmente a compras de camiones, vehículos, maquinarias, repuestos para camiones, vehículos y maquinarias; y neumáticos.

(2) Corresponde principalmente a valores por pagar por concepto de: i) Importaciones liquidadas pendientes de pago a SENAE por US$2.6 millones (2016: US$2,8 millones); ii) Seguros de vehículos de clientes por US$1.1 millones (2016:US$334,700); iii) compra de software Oracle en la implementación del ERP por US$860,438 (2016:US$1.1 millones) y iv) compras de bañeras y tolvas metálicas por US$844,600.

11. ANTICIPOS DE CLIENTES

Representan depósitos de clientes por US$4.3 millones (2016: US$3.5 millones), los cuales son registrados en el pasivo hasta que sea posible su identificación y baja de las respectivas cuentas por cobrar. Actualmente, la Compañía está en proceso de identificación de anticipos por US$385,949 (2016: US$1.7 millones) con el objetivo de regularizar estos anticipos con la partida de cuenta por cobrar respectiva.

Durante el año 2018, la Administración de la Compañía contrató los servicios de una firma Consultora Internacional independiente para que realicen una mejor estructuración del proceso con el fin de regularizar partidas de anticipos de clientes y su aplicación con cuentas por cobrar, surgidos a raíz de la implementación del nuevo sistema contable en el año 2017 y que fueron mencionadas en la opinión del informe de los auditores independientes por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente

	31/12/17	31/12/16
Activos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de impuestos a la renta e Impuesto a la las salidas de divisas - ISD	2,719,448	
Impuesto al Valor Agregado -IVA y retenciones de IVA		3,392,848
Otros impuestos	121,124	121,124
Total	2,840,572	3,513,972
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado -IVA y retenciones	1,831,346	4,094,176
Impuestos a las salidas de divisas	2,385,693	489,104
Impuesto a la renta, nota 12.3		731,466
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	129,860	186,656
Total	4,346,899	5,501,402

12.2 Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

ESPACIO EN BLANCO

	Año terminado	
		Restablecido
	31/12/17	31/12/16
Utilidad según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	1,524,799	2,310,034
Gastos no deducibles **(1)**	3,038,068	2,223,572
Efecto por restablecimiento, nota 24		(244,691)
Utilidad gravable	4,562,867	4,288,915
Impuesto a la renta causado 22% **(2)**	1,003,831	943,561
Anticipo mínimo de impuesto a la renta **(3)**	1,242,529	1,960,625
Impuesto a la renta corriente cargado a Resultados	1,242,529	1,960,625

(1) Incluye principalmente: Gastos sin sustento tributario por US$1.4 millones (2016: US$1.3 millones), condonaciones de capital e intereses por cobrar por US$741,637, remuneraciones y beneficios no aportadas por US$438,742 (2016: 15,640), provisión por jubilación patronal de empleados con menos de 10 años por US$209,599 (2016: US$563,626), depreciación de vehículos e inmuebles por US$160,171 (2016: 189,178).

(2) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 25%. Se puede reducir la tarifa en 10 puntos porcentuales sobre las utilidades sujetas a capitalización (la tarifa de impuesto a la renta fue del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización para el año 2015).

(3) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2017, la Compañía determinó anticipo de impuesto a la renta por US$1.2 millones; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año fue de US$1 millón. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$1.2 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2014 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2015 al 2017, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

12.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta – Los movimientos del (crédito), provisión para el impuesto a la renta fueron como sigue:

	Año terminado 31/12/17	31/12/16
Saldos al comienzo del año	731,466	666,654
Provisión	1,242,529	1,960,625
Pagos efectuados **(1)**	(4,693,443)	(1,895,813)
Saldos al final del año	(2,719,448)	731,466

(1) Corresponde al anticipo pagado por US$683,768, retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas por US$3.3 millones y pago del impuesto a la renta del año anterior por US$731,466.

12.4 Saldos del pasivo por impuesto diferido

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2017			
En relación a:			
Depreciación de activos revaluados	1,174,888	14,561	1,189,449
Año 2016			
En relación a:			
Depreciación de activos revaluados	1,204,515	(29,627)	1,174,888

12.5 Aspectos tributarios

El 29 de diciembre del 2017, se emitió la Ley Orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación, se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Serán considerados deducibles para el cálculo del impuesto a la renta los pagos por desahucio y jubilación patronal, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores (deducibles o no).

- Se incrementa la tarifa de impuesto a la renta para sociedades al 25%, y cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, o cuando la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares, la tarifa será la correspondiente a sociedades más 3 puntos porcentuales. Se debe

demostrar que el beneficiario efectivo no es un titular nominal o formal bajo régimen jurídico específico.

- Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta, del rubro de gastos deducibles se pueden disminuir los gastos por sueldos y salarios, decimotercera y decimocuarta remuneraciones, aportes patronales y los valores de gastos incrementales por generación de nuevo empleo y la adquisición de nuevos activos productivos que permitan ampliar la capacidad productiva futura y generar un mayor nivel de producción.

- No será deducible del impuesto a la renta y no será crédito tributario, el IVA en compras realizadas en efectivo superiores a US$1,000 (anteriormente US$5,000).

- La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, que se envía anualmente a la Superintendencia de Compañías debe incluir tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas.

12.6 Precios de transferencia

La resolución No. NAC – DGERCGC15-00000455 establece como operaciones no contempladas para determinar el monto acumulado de transacciones con partes relacionadas para la presentación del anexo e informe de precios de transferencias, aquellas celebradas con partes relacionadas locales con referencia al periodo fiscal analizado siempre que se cumplan las condiciones previstas en esta resolución. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las transacciones con partes relacionadas corresponden solo a compañías locales. Adicionalmente, la Compañía cumple con las condiciones establecidas en la referida resolución, consecuentemente no está requerida a la presentación del informe de precios de transferencia.

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

		(Restablecido)	
	31/12/17	31/12/16	01/01/2016
Jubilación patronal	2,192,242	1,949,321	1,745,271
Desahucio	686,983	583,608	562,260
Total	2,879,225	2,532,929	2,307,531

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

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

	Año terminado	
	31/12/17	31/12/16
Saldos al comienzo del año	1,949,321	1,745,271
Costo de los servicios del período corriente	316,462	258,761
Costo por intereses neto	90,504	77,810
(Ganancias)/pérdidas actuariales:		(20,277)
Transferencias de empleados desde (hacía) otras compañías	20,688	
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(146,776)	(96,134)
Beneficios pagados	(37,957)	(16,110)
Saldos al final del año	2,192,242	1,949,321

13.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.
Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/17	31/12/16
Saldos al comienzo del año	583,608	562,260
Costo de los servicios del período corriente	135,258	42,732
Costo por intereses	27,929	23,047
(Ganancias)/pérdidas actuariales:		(6,440)
Transferencias de empleados desde (hacía) otras compañías	7,238	
Beneficios pagados	(67,050)	(37,991)
Saldos al final del año	686,983	583,608

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 y 1 de enero del 2016 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

Si la tasa de descuento (aumenta o disminuye) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US$64,219 (aumentaría por US$12,033).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que, en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Para los años 2017, 2016 y 2015, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron 8.34% para la tasa de descuento y 3.97% para la tasa esperada de incremento salarial; respectivamente.

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

	Año terminado	
	31/12/17	31/12/16
Costo actual del servicio	451,720	301,493
Intereses sobre la obligación	118,433	100,857
(Ganancias)/pérdidas actuariales		(26,717)
Pérdidas/(ganancias) provenientes de reducciones o Cancelaciones	(146,776)	(96,134)
Total	423,377	279,499

14. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

14.1 La Compañía como arrendatario

14.1.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de inmuebles cuyo período de arrendamiento oscila entre 1 y 10 años y continen cláusulas de revisiones anuales del alquiler en relación al mercado. La Compañía no tiene la opción de comprar los bienes inmuebles arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

14.1.2 Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	31/12/17
1 año o menos	1,349,080
Entre 1 y 5 años	293,485
5 años o más	501,563
Total	2,144,128

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés – La Compañía considera que el riesgo de tasa de interés es bajo debido a que la Compañía maneja principalmente obligaciones financieras a tasas de interés fijas. El riesgo de tasa de interés fija es manejado por la Compañía manteniendo una combinación de fuentes de financiamiento y a diferentes plazos.

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

La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente y previo a la obtención de cualquier crédito, la Compañía analiza la posición financiera del cliente. La Compañía utiliza la información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes y ha definido escalas de aprobación para otorgar cupo y plazos de crédito, siendo el Máximo Órgano el "Cómite de Crédito". La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas, lo cual se realiza sobre transacciones individuales.

15.1.3 Riesgo de liquidez - La Administración de la Compañía, es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales.

Tabla de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de rembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

	%	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5	Total
31 de diciembre del 2017					
No devengan-interés					
Cuentas por pagar		26,561,421			26,561,421
Devengan intereses					
Préstamos bancarios	6	69,674,963	8,578,482	10,793,821	89,047,266
Papel comercial	5.8	9,505,848			9,505,848
Total		105,742,232	8,578,482	10,793,821	125,114,535
31 de diciembre del 2016					
No devengan-interés					
Cuentas por pagar		17,753,169	183,175		17,936,344
Devengan intereses					
Préstamos bancarios	6	73,498,029	13,281,926	4,297,514	91,077,469
Papel comercial	5.8	7,776,000			7,776,000
Total		99,027,198	13,465,101	4,297,514	116,789,813

15.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que se encontrará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que se maximiza el rendimiento en sus accionistas a través de la optimización de los saldos de pasivos y patrimonio.

El Directorio de la Compañía revisa la estructura de capital de la Compañía de forma continua. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.
La Compañía no está sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento del período sobre el que se informa es el siguiente.

	31/12/17	31/12/16
Deuda (i)	94,679,614	91,766,172
Efectivo y bancos (incluyendo el efectivo y bancos en un grupo de disposición mantenido para la venta)	(3,582,925)	(5,324,421)
Deuda neta	91,096,689	86,441,751
Patrimonio (ii)	115,927,606	115,625,806
Índice de deuda neta y patrimonio	78.58%	74.76%

(i) La deuda se define como préstamos a largo y corto plazo, como se describe en la nota 9.

(ii) El patrimonio incluye todas las reservas y capital de la Compañía que son gestionados como capital.

15.1.5 Riesgo cambiario - La Compañía realiza transacciones denominadas en moneda extranjera, en consecuencia, se generan exposiciones a fluctuaciones en la tasa de cambio.

Los principales importes en libros de los pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del período sobre el que se informa son los siguientes:

	31/12/17	31/12/16
Moneda del País B	1,807,674	224,334

La Administración de la Compañía considera que debido a que los importes de los pasivos en moneda extranjera no son significativos, el riesgo cambiario es bajo.

15.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado y mantenidos por la Compañía es como sigue:

	31/12/17	31/12/16
Activos financieros:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	3,582,925	5,324,421
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	108,876,073	114,846,077
Total	112,458,998	120,170,498
Pasivos financieros:		
Préstamos (Nota 9)	94,679,614	91,766,172
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	26,561,421	17,936,344
Total	121,241,035	109,702,516

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social – El capital social autorizado, suscrito y pagado consiste de 60,186,184 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US$1.

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

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

17. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

Criterios de segmentación: para efectos de gestión, la Compañía está organizada en 4 divisiones operativas, siendo los principales: vehículos, neumáticos, repuestos y talleres. Estos segmentos son la base sobre la cual la Compañía toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos.

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de informes internos que usa la Administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión, considerándolos desde una perspectiva asociada al tipo de negocio.

A continuación, se presenta únicamente la información por segmentos de las cuentas de resultados, dado que los rubros del estado de situación financiera son administrados y controlados en forma centralizada.

	Vehículos	Talleres	Repuestos	Neumáticos	Otros	Total
2017:						
Ventas	139,911,504	23,119,631	19,825,016	3,424,037	727,128	187,007,316
Costo de ventas	(115,271,570)	(11,708,596)	(14,563,034)	(2,570,895)		(144,114,095)
Utilidad bruta	24,639,934	11,411,035	5,261,982	853,142	727,127	42,893,221
Margen Bruto	18%	49%	27%	25%	100%	23%
2016:						
Ventas	80,879,168	19,061,275	21,050,167	3,511,115		124,501,725
Costo de ventas	(70,015,631)	(9,663,410)	(15,589,435)	(2,768,050)		(98,036,526)
Utilidad bruta	10,863,537	9,397,865	5,460,732	743,065		26,465,199
Margen Bruto	13%	49%	26%	21%		21%

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	Año terminado	
	31/12/17	31/12/16
Gastos de ventas	35,842,797	25,234,648
Gastos de administración	9,106,201	9,957,674
Total	44,948,998	35,192,322

Un detalle de los gastos por su naturaleza es como sigue:

ESPACIO EN BLANCO

	Año terminado	
	31/12/17	31/12/16
Remuneraciones y beneficios a empleados	22,329,849	16,622,679
Mantenimiento y reparaciones	3,770,621	2,211,655
Depreciaciones	2,288,978	2,693,330
Arriendos	1,698,080	1,646,361
Gastos de viaje	1,564,879	908,748
Guardianía	1,450,509	1,195,304
Publicidad	1,141,394	566,239
Impuestos	1,045,651	1,005,418
Amortizaciones	879,777	165,950
Indemnizaciones	850,649	620,981
Servicios básicos	539,488	557,344
Seguros	481,988	365,548
Honorarios	470,174	766,837
Otros	6,436,961	5,865,928
Total	44,948,998	35,192,322

Remuneraciones y beneficios a empleados:

	Año terminado	
	31/12/17	31/12/16
Sueldos y salarios	10,730,692	7,543,290
Beneficios sociales	3,288,725	2,479,650
Comisiones y Bonificaciones	3,967,622	2,693,847
Aportes al IESS	1,913,037	1,423,354
Participación de trabajadores	269,082	364,472
Otros beneficios	2,160,691	2,118,066
Total	22,329,849	16,622,679

19. OTROS INGRESOS, NETOS

	31/12/17	31/12/16
Comisiones **(1)**	1,061,213	3,460,888
Descuentos de proveedores del exterior **(2)**	731,661	983,482
Baja de anticipos **(3)**	345,978	1,420,393
Utilidad en venta de activos fijos **(4)**		1,220,001
Otros	1,114,664	746,803
Total otros ingresos	3,253,516	7,831,567
Condonaciones de capital e intereses	(740,300)	
Otros egresos	(177,932)	(121,903)
Total otros egresos	(918,232)	(121,903)
Total otros ingresos, netos	2,335,284	7,709,664

(1) Corresponden principalmente a comisiones por servicios de trámites de nacionalización de importaciones que realiza la Compañía a nombre de ciertos clientes.

(2) Corresponde principalmente a notas de crédito emitidas por los proveedores del exterior. John Deere y Bridgestone por gestión en ventas.

(3) Corresponde a baja de pasivos por anticipos de clientes no identificados con una antigüedad mayor a 3 años.

(4) Corresponde principalmente a tres plantas de reencauche y flota de vehículos vendidas a su relacionada Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda.

20. FINANCIEROS

	31/12/17	31/12/16
Ingresos financieros		
Intereses ganados **(1)**	9,816,242	11,675,955
Costos financieros:		
Intereses devengados en obligaciones financieras	(7,767,079)	(7,840,848)
Otros egresos financieros	(803,872)	(507,614)
Total costos financieros	(8,570,951)	(8,348,462)

(1) Corresponden principalmente a los intereses ganados por las ventas a crédito efectuadas a los clientes.

21. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

Las utilidades y el número de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción son los siguientes:

	Año terminado	
	31/12/17	31/12/16
Utilidad del año	267,710	379,036
Número de acciones ordinarias	60,186,184	60,186,184
Utilidad básica y diluida por acción en US$	0.004	0.006

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	31/12/17	31/12/16
Cuentas por cobrar:		
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. **(1)**	9,009,130	6,782,127
Rencauchadora del Pacífico S.A. Renpacifsa	865,225	127,962
Internacional de Construcciones S. A. Internaconsa		360,154
Fundación Mavesa	272,830	
Quality S. A.		
Otras	7,532	337
Total	10,154,717	7,270,580
Cuentas por pagar:		
Internacional de Construcciones S. A. Internaconsa **(2)**	951,254	
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda.		19,992
Quality S. A.	1,160,978	
Accionistas	550,000	387,249
Rencauchadora del Pacífico S.A. Renpacifsa		772
Total	2,662,232	408,013

(1) Incluye principalmente valores pendientes de cobro por la venta de maquinarias y vehículos realizada durante el año 2017.

(2) Representa facturas pendientes de pago por los servicios de construcción proporcionados durante el año 2017.

Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan interés y no tienen vencimiento establecido.

	31/12/17	31/12/16
Ventas de bienes		
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. (1)	8,818,743	18,594,286
Ventas servicios		
Internacional de construcciones S. A.	335,586	
Reencauchadora del Pacífico S. A.	145,386	142,823
Qualityseg S. A.	17,757	952
Gestión de derechos de cobro		
Ecuatoriana de Motores Motorec Cía. Ltda. (2)		180,000
Compras		
Internacional de construcciones S. A.	7,989,741	
Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda.	1,959,345	705,574
Reencauchadora del Pacífico S. A.	233,326	9,069

22.1 Compensación del personal clave – La Administración de la Compañía posse miembros clave que denomina "Alta Gerencia" y que en la actualidad incluyen Vicepresidente, Directores, gerentes nacionales, gerente regional, gerente de línea, gerente de sucursal, gerente financiero y gerente de recursos humanos.

Los costos por remuneraciones de estos miembros se detallan a continuación:

	31/12/17	31/12/16
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	3,045,098	2,954,000

23. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía tiene en vigencia los siguientes contratos, los cuales son considerados los mas significativos:

Contratos de distribución de productos

(i) Hino Motors LTD.

Para efectuar la distribución de vehículos, motores y accesorios de la marca Hino de forma no exclusiva en el territorio ecuatoriano por el plazo de 3 años a parti del 1 de enero del 2017.

(ii) Automobiles Citroen

Para efectuar la distribución de vehículos nuevos, accesorios y respuestos de los vehículos, servicios relacionados a los vehículos vendidos de la marca Citroen de forma exclusiva en el territorio ecuatoriano a parti del 19 de septiembre del 2016.

(iii) John Deere Construction & Forestry Company

Para efectuar la distribución de equipos de construcción, accesorios y piezas de repuesto de la marca John Deere en el territorio ecuatoriano por el plazo de 2 años renovables de común acuerdo entre las partes a partir del 30 de septiembre del 2016.

(iv) Bridgestone de Colombia S.A.

Para efectuar la distribución y uso de marcas como Firestone, Seiberling y Bridgestone. El contrato no tiene plazo definido.

(v) Dynapac Compactación Equipos AB

Para efectuar la distribución de equipos de construcción vial, accesorios y piezas de repuesto. El plazo de este contrato es de 2 años renovables de común acuerdo entre las partes a partir del 1 de julio del 2013.

(vi) BOMAG GmbH

Para efectuar la distribución de accesorios y piezas de repuesto de la marca BOMAG. El plazo de este contrato es de 5 años renovables de común acuerdo entre las partes a partir del 31 de enero del 2017.

Contratos de venta de cartera

La Compañía ha celebrado los siguientes contratos con cooperativas para realizar la venta de cartera de crédito automotriz.

Cooperativas	**Fecha de contrato**
Oscus Cooperativa de Ahorros y Crédito S.A.	17-Ago-2017
Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda..	10-Sep-2017
Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	28-Sep-2017

Mediante estos contratos, la Compañía vende con recurso total de la compradora, a titulo oneroso, por valor recibido, en forma total, sin limitación alguna y bajo su responsabilidad, la cartera de credito automotriz, la cual esta compuesta y respaldada de pagarés a la orden con vencimientos sucesivos.

Durante el año 2017, la Compañía vendió US$24.1 millones a las referidas cooprativas y Al 31 de diciembre del 2017, se encuentra pendiente de pago US$23.4 millones.

En los referidos contratos, se establece respecto de cada transacción de compraventa de cartera que las partes suscriptoras del contrato realicen, la vendedora garantiza a la compradora:

- Que existe el derecho de crédito y cobro que se encuentra instrumentado en la cartera
- Que las obligaciones correspondientes a la cartera materia de cada transacción tienen causa y objeto lícitos, y la vendedora es la acreedora legitima de la cartera mencionada

- Que la cartera que se negocio en los referidos contratos no tiene vicios o defecto alguno que la puede invalidar

- Que la cartera que se negocia en los referidos no ha sido objeto de pignoración alguna

- Que la compradora no dejará de percibir los valores que por capital e intereses le debe reportar la cartera, para lo cual se establece el recurso.

- Que sobre la cartera materia de la transacción no existe ninguna limitación o impedimiento para su negociación.

Adicionalmente los referidos contratos establecen que tanto la sustitución y recompra de la cartera operara en los siguientes casos:

- Precancelación
- Mora de 60 días o más días por parte de los deudores reportada por la vendedora
- Siniestro total del bien en garantía.

24. RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS

Durante el año 2017, la Administración de la Compañía cambió la política de determinación de tasa de descuento utilizada para el calculo de los beneficios post – empleo (provisiones de jubilación patronal y desahucio).

En razón de la situación descrita precedentemente, la Administración de la Compañía restableció los estados financieros respecto a los saldos previamente reportados con corte al 1 de enero y 31 de diciembre del 2016. A continuación, se presenta una reconciliación de los efectos del restablecimiento sobre los saldos de las cuentas y transacciones previamente reportados:

	31/12/16		01/01/16	
	Reportado previamente	Restablecido	Reportado previamente	Restablecido
Estado de situación financiera:				
Obligaciones por beneficios definidos	2,420,118	2,532,929	3,394,224	2,307,531
Resultados acumulados	47,091,771	46,978,960	46,293,814	47,380,507

Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2016.

	31/12/16
Estado de resultado integral:	1,701,391
Ajuste por cambio de política de determinación tasa descuento:	
Efecto del cambio en la utilidad neta	244,691
Efecto del cambio en otros resultados integrales	(1,444,195)
Subtotal	
Resultado integral de acuerdo a NIIF	501,887

En el año 2016, la Compañía aplicó la enmienda a la NIC 19 referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de las obligaciones por beneficios definidos. En esta enmienda establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizara la tasa de los bonos corporativos denominados en esa moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán esos pasivos, la tasa de bono de alta calidad corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, las cuales para el año 2015 y 2016 ascendían a 5.15% y 5.44%; respectivamente. Con posterioridad a la

aplicación de la referida enmienda, la Superintendencia de Compañías, valores y Seguros de Ecuador emitió instrucciones que establecían que el uso de las tasas de interés de los bonos corporativos de Ecuador es apropiado para determinar la tasa de descuento para el cálculo de las obligaciones por beneficios definidos. Consecuentemente la Compañía cambió su política de determinación de tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios definidos en el año 2017.

25. HECHOS OCURRIDOS DÉSPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos (Septiembre 21 del 2018) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en julio 1 del 2018 y serán presentados a los Accionistas y Miembros del Directorio para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los accionistas y Junta Directiva sin modificaciones.