

MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

1. INFORMACIÓN GENERAL

Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA es subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A., y se encuentra domiciliada en Quito - Ecuador en la Av. De los Granados E11-167 y las Hiedras.

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

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

Conocida la decisión de Mazda Corporation de no seguir fabricando las partes y piezas de las camionetas Mazda BT-50, la Compañía empezó a trabajar en la ejecución de proyectos y planes de contingencia, que aseguren la generación de negocios futuros para el aprovechamiento de la capacidad industrial instalada. Es así como en el mes de mayo del 2015, firmó un acuerdo con Ómnibus BB Transportes S.A. - OBB (General Motors del Ecuador), mediante el cual la Compañía realizaba los trámites de importación del CKD para el ensamblaje del modelo Grand Vitara JII, y su posterior comercialización a Ómnibus BB Transportes S.A. - OBB. Las unidades negociadas para el ensamblaje fueron 1,897, las cuales se vendieron entre el período de junio y noviembre del 2016. Se produjeron 1,897 unidades de Grand Vitara JII.

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

A finales de noviembre 2015, la Compañía comunicó a sus empleados, la decisión de suspender temporalmente las operaciones hasta concretar proyectos que aseguren la generación de flujos. Esta decisión implicó comunicar la desvinculación de 303 empleados en 2015 y 41 empleados en 2016.

Durante el año 2016, la Compañía continuó la evaluación y la realización de las gestiones pertinentes para concretar nuevos proyectos de ensamblaje, que permitieran recuperar el nivel de productividad y aprovechamiento de su capacidad instalada. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se encuentra aún en evaluación nuevos proyectos de ensamblaje; los cuales están siendo estudiados por la Administración. Dado que en el 2016, no se logró concretar ningún proyecto de ensamblaje, la Administración tomó la decisión de deteriorar su maquinaria y equipos, con el propósito de valorar dichos bienes a su valor de recuperación, lo que significó reconocer en resultados una pérdida por deterioro de \$4.3 millones.

Adicionalmente la Administración del Grupo, decidió que a partir de junio del 2017, la Compañía no realice ninguna operación hasta la concesión de un nuevo proyecto que le permita reactivar su capacidad de ensamblaje. Durante el año 2016 hasta diciembre del 2016, la Compañía continuó importando vehículos CBU, de las marcas Mazda, Fiat, Chrysler, Jeep y Dodge. Sin embargo a partir de enero del 2017, la Compañía cedió sus derechos de importación a favor de su compañía relacionada Distrivehic Distribuidora De Vehículos S.A. para que esta se encargue de la importación de las marcas antes mencionadas.

De acuerdo a normativas locales de comercio exterior para el año 2016, la Compañía no tuvo restricción de cupos de importación.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanza 6 y 69 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos principalmente en actividades de mantenimiento de la planta en suspensión.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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

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 son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en miles de 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.

- 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.5 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.
- 2.6 Propiedades, planta y equipo**
- 2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo 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.
- 2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.
- Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.
- 2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. 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.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificaciones	5 a 34
Maquinaria y equipos	5 a 26
Herramientas electromecánicas	2 a 17
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	2 a 5
Equipos de computación	3 a 6

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

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

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

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

2.8.1 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.

2.8.2 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 si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

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

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

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

2.10 Beneficios a empleados

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

Los costos por servicio 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 beneficio definido.

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

2.10.2 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.

2.10.3 Bonificación por desempeño - La Compañía reconoce un pasivo para los empleados que ha excedido la expectativas en el desarrollo de los funciones.

2.11 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.11.1 La Compañía como arrendador - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

2.11.2 La Compañía como arrendatario - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

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

Para fines de la presentación de los estados financieros, los activos y pasivos monetarios de las transacciones en moneda extranjera de la Compañía son expresados en dólares de los Estados Unidos de América, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período sobre el que se informa. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, a menos que estos fluctúen de forma significativa durante el período, en

cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

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

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

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

2.14 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 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.

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

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

compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

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

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

2.17.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otros activos financieros son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

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

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

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

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

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

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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

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

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

2.17.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. 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.

2.18 Pasivos financieros de la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que 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.

2.18.1 Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

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

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

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

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

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

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

2.19 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 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014: Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

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

Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos. Previo a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por la Compañía se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Esta modificación se ha aplicado de forma prospectiva debido a que el efecto de la misma no es significativo.

Otras modificaciones aplicables a partir del 1 de enero del 2016

La aplicación de las demás enmiendas no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

<i>NIIF</i>	<i>Título</i>	<i>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</i>
<i>Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38</i>	<i>Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización</i>	<i>Enero 1, 2016</i>

Las normas antes mencionadas no tuvieron impacto en los estados financieros de la Compañía.

2.20 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:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIC 7	Iniciativa de revelación	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Enero 1, 2017

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

NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

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

Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar ni que incluya una consideración contingente reconocida por el comprador en una combinación de negocios de acuerdo con NIIF 3) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

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

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

Modificaciones a la NIIF 7 Iniciativa de Revelaciones

Las modificaciones requieren a una entidad proveer revelaciones que permitan a los usuarios de estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surgen de actividades de financiamiento.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los estados financieros y sus revelaciones.

Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas

Las modificaciones clarifican lo siguiente:

1. Disminuciones por debajo del costo en el saldo en libros de instrumentos de deuda a tasa fija, medidos a valor razonable, para los cuales la base tributaria se mantiene al costo, da lugar a una diferencia temporaria deducible, independientemente de si el tenedor de los instrumentos de deuda espera recuperar el saldo en libros mediante la venta o por el uso, o si es probable que el emisor pagará todos los flujos de caja contractuales.
2. Cuando una entidad evalúa si existirán utilidades gravables disponibles para ser utilizados como diferencia temporal deducible, y las leyes impositivas restringen la utilización de las pérdidas para deducirse de los ingresos gravables de un tipo específico, una entidad evalúa la diferencia temporaria deducible en combinación con otras diferencias temporarias deducibles de ese mismo tipo, pero de forma separada de otros tipos de diferencias temporarias.
3. La estimación de utilidades gravables futuras puede incluir la recuperación de algún tipo de activo de la entidad por un valor superior al saldo en libros si hay suficiente evidencia que es probable que la entidad alcanzará los mismos; y,
4. En la evaluación de si existen utilidades gravables futuras suficientes, una entidad debe comparar las diferencias temporarias deducibles con las utilidades gravables futuras excluyendo las deducciones impositivas que resulten de la reversión de dichas diferencias temporarias deducibles.

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

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.

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

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si

existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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

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

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios, la cual se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios.

Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida en referencia a los bonos corporativos del Ecuador al final del período. Se requiere del juicio profesional al establecer los criterios de selección de los bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.
- 3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- 3.5 Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía** - Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos corporativos de alta calidad. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

La Administración de Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA, ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros y se

declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Efectivo	10,029	15,957
Bancos	10,939,443	7,840,097
Inversiones temporales (1)	<u>4,231,683</u>	<u>712,726</u>
Total	<u>15,181,155</u>	<u>8,568,780</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, incluye operaciones de inversiones con bancos locales por US\$4.2 millones, con vencimiento hasta abril del 2017 (enero 4 del 2016 para el año 2015) que generan intereses a una tasa interés promedio del 5.85%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	28,171,743	44,690,375
Cuentas por cobrar terceros	675,948	707,104
Cuentas por cobrar a concesionarios	2,679,412	4,088,973
Cuentas por cobrar a empleados por venta de vehículos	222,163	347,310
Provisión para cuentas dudosas	<u>(100,709)</u>	<u>(100,709)</u>
Subtotal	<u>31,648,557</u>	<u>49,733,053</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	1,566,810	5,239,616
Anticipos a proveedores	459,314	126,442
Otras	<u>47,194</u>	<u>198,362</u>
Subtotal	<u>2,073,318</u>	<u>49,733,05</u>
Total	<u>33,721,875</u>	<u>55,297,473</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	33,631,412	55,109,675
No corriente	<u>90,463</u>	<u>187,798</u>
Total	<u>33,721,875</u>	<u>55,297,473</u>

Cuentas por cobrar terceros - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de vehículos, principalmente a distribuidores autorizados.

Cuentas por cobrar a concesionarios - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de vehículos a concesionarios de la red externa, cuyo vencimiento es entre 30 y 90 días, los cuales generan interés a una tasa promedio anual del 11%.

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

Anticipos a proveedores - Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente anticipos entregados a Fiat Chrysler Automoveis para compras de CBU por US\$412 mil.

Cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas - Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente cuentas por cobrar a Distrivehic por US\$24.3 millones por venta de unidades durante el año 2016, (US\$30.9 millones por cobrar a Mazmotors al 31 de diciembre del 2015, de los cuales durante del 2016 se recuperó por completo dicha cuenta). Al 31 de diciembre del 2016, se mantiene, una cuenta por cobrar a Mazmotors por US\$1.9 millones por venta de vehículos correspondientes al mismo período. Estas cuentas por cobrar generan intereses a una tasa promedio anual del 10%.

Otras cuentas por cobrar a empresas relacionadas - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde principalmente a cuentas por cobrar a Distrivehic S.A., por importaciones de inventarios de las referidas compañías relacionadas efectuadas por Maresa, cuyos documentos de importación son endosados a la relacionada para la nacionalización.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 las cuentas por cobrar por endosos de mercadería ascienden a US\$1.3 millones y US\$4.8, respectivamente.

Antigüedad de las Cuentas por Cobrar Vencidas pero no Deterioradas - Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<u>Vencimientos:</u>		
1 - 90 días	1,706,985	2,304,901
91 - 180 días	7,759	189,101
181 - en adelante	<u>275,715</u>	<u>194,522</u>
Total	<u>1,990,459</u>	<u>2,688,524</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de todas las cuentas por cobrar excluyendo los saldos por cobrar a relacionadas y cuentas por cobrar empleados venta de vehículos, debido a que considera que estas cuentas no presentan riesgo de recuperación. Adicionalmente, se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema de evaluación de crédito para confirmar la calidad crediticia del cliente potencial y sus límites de crédito por cliente. Los límites de crédito y las evaluaciones de los clientes concesionarios se revisan una vez al año.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Préstamos otorgado a compañías relacionadas (Nota 25) (1)		1,061,218
Certificados de depósito en bancos locales (2)	_____	<u>6,679,471</u>
Total	<u>_____</u>	<u>7,740,689</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a préstamo otorgado a su compañía relacionada Kawamotors S.A., que generó intereses del 8.5%, mismos que se cobraron hasta Septiembre 2016. Durante el año 2016, la Administración de la Compañía tomó la decisión de reconocer un deterioro por dicha cuenta de acuerdo al análisis de liquidez realizado a Kawamotors S.A..

(2) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a certificados de depósito en bancos locales con vencimientos de hasta 365 días, que generan intereses a una tasa promedio anual del 6.5%.

7. INVENTARIOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Materias primas y materiales	66,114	263,600
Importaciones en tránsito	10,139,820	2,841,669
Productos terminados:		
Vehículos ensamblados (CKD)	15,664	15,012,068
Vehículos importados (CBU)	2,703,804	3,174,058
Repuestos, accesorios y dispositivos	51,937	
Insumos y materiales	1,048,485	1,199,531
Deterioro de inventarios	<u>(610,849)</u>	_____
Total	<u>13,414,975</u>	<u>22,490,926</u>

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$37.2 millones y US\$114.3 millones, respectivamente.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, ciertos inventarios de la Compañía y de compañías relacionadas han sido prendados para garantizar los préstamos de la Compañía, por US\$20.1 millones y US\$30.3 millones respectivamente.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo	19,506,496	19,784,419
Depreciación acumulada	(8,121,917)	(7,113,112)
Deterioro acumulado	<u>(4,233,277)</u>	<u> </u>
Total	<u>7,151,302</u>	<u>12,671,307</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,850,574	2,850,574
Edificios	2,221,608	2,448,672
Maquinaria, herramientas, muebles y equipo de oficina	1,871,758	7,017,661
Vehículos	144,315	239,948
Equipos de computación	<u>63,047</u>	<u>114,452</u>
Total	<u>7,151,302</u>	<u>12,671,307</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

Costo:	Propiedades en construcción y activos en tránsito			Edificios			Maquinaria, herramientas, muebles y equipo de oficina			Vehículos			Equipos de computación			Total
	Terrenos															
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,850,574	9,703		3,691,008			11,808,916			1,393,814			498,258			20,252,273
Adquisiciones		7,900					108,400						10,550			126,850
Ventas/Bajas							(74,991)			(502,110)						(594,704)
Ajustes al gasto		(17,603)														(17,603)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2,850,574			3,691,008			11,842,325			891,704			508,808			19,784,419
Adquisiciones										32,849						32,849
Ventas/Bajas										(309,746)			(1,026)			(310,772)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2,850,574			3,691,008			11,842,325			614,807			507,782			19,506,496
Depreciación acumulada:																
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	(1,015,271)			(3,895,524)			(861,894)			(327,046)			(6,099,735)
Gasto por depreciación				(227,065)			(964,724)			(98,799)			(67,310)			(1,357,898)
Ventas/Bajas							35,584			308,937						344,521
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-			(1,242,336)			(4,824,664)			(651,756)			(394,356)			(7,113,112)
Gasto por depreciación				(227,064)			(912,626)			(42,592)			(51,280)			(1,233,562)
Ventas/Bajas										223,856			901			224,757
Provisión del año saldo al 31 de diciembre del 2016				(1,469,400)			(5,737,290)			(470,492)			(444,735)			(8,121,917)
Deterioro acumulado:																
Deterioro y saldo al 31 de diciembre del 2016							(4,233,277)									(4,233,277)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2016	2,850,574			2,221,608			1,871,758			144,315			63,047			7,151,302

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía contrató los servicios profesionales de un consultor independiente con el propósito de determinar el valor del importe recuperable de sus propiedades, planta y equipos, derivado principalmente de la decisión de suspender temporalmente la línea de ensamblaje y de no haber conseguido un nuevo proyecto de ensamblaje durante el año. De acuerdo con este informe de fecha 23 de febrero del 2017, la Compañía constituyó una provisión por deterioro de US\$4.2 millones relacionados principalmente con el valor de recuperación de las maquinarias y herramientas.

Este valor fue registrado con cargo a los resultados del período (Nota 24).

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los terrenos, edificaciones y maquinarias han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 9) por US\$41.2 millones y US\$40.6 millones respectivamente. Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

9. PRÉSTAMOS

	31/12/16	31/12/15
Instituciones financieras locales	22,493,959	39,804,171
Instituciones financieras exterior	3,530,943	3,530,723
Cartas de crédito	<u>73,543</u>	<u>735,980</u>
Total	<u>26,098,445</u>	<u>44,070,874</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	21,862,642	36,383,032
No corriente	<u>4,235,803</u>	<u>7,687,842</u>
Total	<u>26,098,445</u>	<u>44,070,874</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, incluye intereses y comisiones por pagar por US\$347 mil y US\$659 mil respectivamente.

Un detalle de los préstamos es como sigue:

	Tasa de Interés anual	31/12/16 Vencimiento	Saldo (en U.S. dólares)	Tasa de Interés	31/12/15 Vencimiento	Saldo (en U.S. dólares)
<i>Instituciones financieras locales y del exterior:</i>						
Banco del Pichincha C.A.	8.95%	08-Ago-17	2,024,364	8.94%	05-Abr-16	7,228,165
Banco del Pacifico S.A.	8.79%	11-Abr-18	10,410,941	7.68%	12-Dic-17	13,380,370
Banco Bolivariano C.A.				8.83%	13-May-16	3,263,879
Banco Guayaquil S.A.	8.59%	20-Jul-17	7,036,654	8.95%	22-Ago-16	12,547,973
Banco Promérica S.A.				9.58%	18-Mar-16	3,383,784
Banco Podubanco S.A.	10.50%	29-May-17	3,022,000			
Banco Santander (exterior)	2.28%	26-feb-18	3,530,943	2.28%	26-Feb-18	3,530,723
Subtotal			26,024,902			43,334,894
<i>Cartas de crédito</i>						
Banco Bolivariano C.A.				10.50%	27-Abr-16	143,871
Banco Internacional	6.68%	04-Ene-17	73,543	10.08%	01-May-16	592,109
Subtotal			73,543			735,980
Total			26,098,445			44,070,874

Instituciones financieras locales y del exterior - Los préstamos con instituciones financieras fueron realizados principalmente para financiar importaciones de CKD y CBU y obtener capital de trabajo. Dichos préstamos están garantizados principalmente con hipotecas, prendas comerciales de productos terminados y otros.

Cartas de crédito - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponden a operaciones de crédito obtenidas con instituciones del exterior, especialmente Wells Fargo, con el aval de instituciones financieras locales.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	225,012	1,501,338
Proveedores del exterior	647,412	86,389
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	<u>1,106,464</u>	<u>1,247,463</u>
Subtotal	<u>1,978,888</u>	<u>2,835,190</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Dividendos por Pagar (Ver Nota 25)	1,000,000	
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	948,725	357,312
Anticipos de clientes	68,425	146,668
Otras	<u>16,638</u>	<u>16,101</u>
Subtotal	<u>2,033,788</u>	<u>520,081</u>
Total	<u>4,012,676</u>	<u>3,355,271</u>

Los saldos por pagar a compañías relacionadas son liquidados en un plazo de hasta 60 días. Las cuentas con proveedores locales y del exterior, son liquidadas en plazos que van desde 30 hasta 90 días. Las compras comprenden principalmente vehículos importados (CBU).

11. IMPUESTOS

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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Anticipo por impuesto a la renta pagado en exceso	597,989	
Crédito tributario de impuesto a la renta		<u>227,435</u>
Total	<u>597,989</u>	<u>227,435</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA	1,470,709	3,960,458
Impuesto a los consumos especiales - ICE	310,940	2,975,589
Impuesto a la renta por pagar	579,172	159,842
Impuesto a la salida de divisas - ISD	35,940	40,361
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	35,968	54,074
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>27,355</u>	<u>83,414</u>
Total	<u>2,460,084</u>	<u>7,273,738</u>

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

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Pérdida según estados financieros de:		
Operaciones continuas	(3,835,344)	(3,597,717)
Operaciones discontinuas	(6,089,340)	7,041,828
Total	(9,924,684)	3,444,111
Utilidad (pérdida) según estados financieros		
antes de impuesto a la renta	(9,924,684)	3,444,111
Gastos no deducibles	7,149,595	3,214,627
Otras deducciones, neto		(220,681)
Ajuste precios de transferencia	430,591	40,035
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	(2,344,498)	6,478,092
Base imponible aplicable el 22%		3,735,702
Base imponible aplicable el 25%		2,742,390
Impuesto a la renta causado 22%	-	821,854
Impuesto a la renta causado 25%	-	685,598
Impuesto a la renta causado total	-	1,507,452
Anticipo calculado (1)	1,360,504	1,787,061
Anticipo sujeto a devolución (2)	(597,989)	
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Impuesto a la renta corriente	762,515	1,787,061
Ingreso por impuesto a la renta diferido	(275,494)	(3,160)
Total	487,021	1,783,901

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Sin embargo, la tarifa se puede incrementar 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. Para el caso de la Compañía el 42% de la base imponible que corresponde a accionistas minoritarios domiciliados en regímenes de menor imposición se aplicó la tarifa del 25% y al 58% de la base imponible se aplicó la tarifa del 22%.

- (1) 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.

Para el año 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$1.4 millones (US\$1.8 millones en el año 2015); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año fue de cero (US\$1.5 millones en el año 2015).

- (2) De acuerdo a lo dispuesto en la Ley Orgánica de Incentivos Tributarios para varios sectores Productivos, expedida en el 2016; establece un nuevo mínimo de cargo de impuesto a la renta para las Compañías en base a una tarifa impositiva efectiva promedio. En febrero 2017, se emitió la Resolución NAC-DGERCGC17-00000121 que establece un mínimo impositivo promedio de 1.7% en función de los ingresos gravados para el año 2016; estableciendo así mismo, que la diferencia resultante entre el anticipo mínimo declarado para ejercicio impositivo 2016 y el impuesto calculado en función de esta resolución, sea sujeto devolución.

La Compañía registró US\$763 mil y US\$1.8 millones en resultados del año 2016 y 2015 equivalentes al impuesto a la renta mínimo en los 2 años.

11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	159,842	264,353
Provisión del año	1,360,504	1,787,061
Reclasificación	(227,435)	
Pagos efectuados	(713,739)	(1,891,572)
Saldos al fin del año	<u>579,172</u>	<u>159,842</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente pagados por la Compañía.

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2016			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo y total	(324,333)	275,494	(48,839)

Año 2015

Activos (pasivos) por impuestos
diferidos en relación a:

Propiedades, planta y equipo	(400,419)	76,086	(324,333)
Provisiones	<u>72,926</u>	<u>(72,926)</u>	
Total	<u>(327,493)</u>	<u>3,160</u>	<u>(324,333)</u>

11.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Pérdida según estados financieros de:		
Operaciones continuas	(3,835,344)	(3,597,717)
Operaciones discontinuas	<u>(6,089,340)</u>	<u>7,041,828</u>
Total	<u>(9,924,684)</u>	<u>3,444,111</u>
Utilidad (Pérdida) para cálculo de impuesto a la renta	<u>(9,924,684)</u>	<u>3,444,111</u>
Gasto de impuesto a la renta		801,445
Gastos no deducibles		693,532
Ajuste por precios de transferencia	100,199	9,316
Efecto del anticipo mínimo	<u>762,515</u>	<u>279,608</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>487,201</u>	<u>1,783,901</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>-</u>	<u>51.8%</u>

11.6 Aspecto tributario - El 20 de mayo del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.
- Incremento de la tarifa del IVA al 14% por el período de un año.

El 12 de octubre del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Incentivos Tributarios para varios sectores productivos e interpretativa del Art. 547 del Código Orgánico de Organización Territorial, autonomía y descentralización que estableció entre otros lo siguiente:

- Para efectos de la base imponible del ICE, se establece un cambio en la definición del precio ex aduana, el cual equivale a la suma de las tasas arancelarias, fondos y tasas extraordinarias recaudadas por la autoridad

aduanera al momento de desaduanizar los productos importados más el valor en aduana de los bienes.

11.7 Precios de transferencia

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y del exterior correspondiente al año 2016, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2017. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas locales y del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución, sin embargo, mediante un diagnóstico preliminar recibido de los consultores, se determinó un ajuste que incrementa la base imponible en US\$431 mil por precios de transferencia, el cual que ha sido considerado por la Compañía en la determinación del impuesto a la renta del año 2016.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	31/12/16	31/12/15
Participación a trabajadores		607,784
Beneficios sociales	2,738	64,722
Otras	2,416	788,013
Total	5,154	1,460,519

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	607,784	1,269,667
Provisión del año		607,784
Pagos efectuados	(607,784)	(1,269,667)
Saldos al fin del año	-	607,784

La Compañía mediante Resolución Ministerial No. MDT-2016-0003 de enero 30 del 2015, considera como unidad económica para el reparto de utilidades a empleados a las compañías de Manufacturas Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA, Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES, Mazmotors S.A., DISTRIVEHIC - Distribuidora de Vehículos S.A., Mareadvisor S.A. por cuanto forman parte de un mismo grupo económico y sus negocios son complementarios.

13. PROVISIÓN

En el año 2015, la Compañía constituyó una provisión de cuentas por pagar por liquidaciones laborales por US\$633 mil de empleados cuya desvinculación laboral fue comunicada hasta el 31 de diciembre del 2015 y se hizo efectiva en el primer trimestre del año 2016 (Ver Nota 1 y 18).

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Jubilación patronal	45,958	922,201
Bonificación por desahucio	<u>6,119</u>	<u>268,405</u>
Total	<u>52,077</u>	<u>1,190,606</u>

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

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

	Año Terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	922,201	1,600,449
Costo de los servicios del periodo corriente	14,136	68,660
Costo por intereses	2,546	52,076
Transferencia de empleados a otras empresas del Grupo	(74,217)	(26,919)
Pérdidas (ganancias) actuariales	(5,288)	124,969
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(109,052)	(219,601)
Beneficios pagados	<u>(704,369)</u>	<u>(677,433)</u>
Saldos al fin del año	<u>45,958</u>	<u>922,201</u>

14.2 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	
	31/12/16	31/12/15
Salidos al comienzo del año	268,405	475,013
Costo de los servicios del período corriente	811	21,395
Costo por intereses	245	16,787
Costos por servicios pasados		10,809
Transferencia de empleados a otras empresas del Grupo	(13,778)	(11,296)
Pérdidas actuariales	2,487	4,959
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(3,050)
Beneficios pagados	(252,051)	(246,212)
Salidos al fin del año	<u>6,119</u>	<u>268,405</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones devengadas por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otros resultados integrales.

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 varía en 0.5 puntos, (en más o en menos), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$4,159 o aumentaría por US\$4,664, respectivamente.

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$4,695 (disminuiría por US\$4,221).

Si la esperanza de vida (aumenta o disminuye) por un año tanto para hombres como para mujeres, la obligación por beneficios definidos aumentaría en US\$1,495 (disminuiría en US\$1,508).

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.

Cada año se realiza un estudio de comparación entre Activos y Pasivos en el que se analizan las consecuencias de las políticas de inversión estratégica en términos de perfiles y de riesgo-rendimiento (las políticas de inversión y contribución se integran dentro de este estudio).

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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 presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
	%	%
Tasa de descuento	4.14%	6.31%
Tasa esperada del incremento salarial	3.00%	3.00%

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

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo actual del servicio	14,947	90,055
Intereses sobre la obligación	<u>2,791</u>	<u>10,809</u>
Total	<u>17,738</u>	<u>100,864</u>

Durante los años 2016 y 2015, del importe del costo del servicio, US\$15 mil y US\$90 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración.

En los años 2016 se generaron ganancias actuariales por US\$112 mil (pérdidas actuariales por US\$130 mil para el 2016).

En los años 2016 y 2015 las obligaciones de beneficios definidos generaron intereses por US\$3 mil y US\$10 mil, respectivamente.

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 Corporación Maresa, 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 se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que las Compañías relacionadas de la Corporación Maresa toman dinero en préstamo a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

Las exposiciones la Compañía a las tasas de interés sobre los activos y pasivos financieros se detallan en la siguiente sección de gestión de riesgo de liquidez de esta nota.

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. Las estrategias que ha definido la Compañía para manejar el riesgo de crédito por cada tipo de cartera se describen a continuación. Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por compañías relacionadas, concesionarios y otros clientes terceros. En el caso de las compañías relacionadas el riesgo de crédito es mínimo debido a que Corporación Maresa Holding S.A., la controladora última de la Compañía, ha definido estrictas políticas de cumplimiento de obligaciones. Respecto a concesionarios y clientes terceros, éstos corresponden a Compañías de red entre relacionadas de concesionarios, con los cuales se mantienen sólidas relaciones comerciales de muchos años y organismos gubernamentales y grandes compañías privadas, a las cuales se les han aplicado rigurosos procedimientos de evaluación de riesgo previo otorgamiento de crédito y de la realización de ventas.

15.1.3 Riesgo de liquidez - La junta directiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Junta Directiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia de la Compañía pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo

reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Tablas de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas detallan los vencimientos contractuales restantes de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligado a pagar.

		<u>Tasa promedio ponderada efectiva</u>			
	<u>Tasa de interés %</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Total</u>
(en miles de U.S. dólares)					
<i>31 de diciembre del 2016:</i>					
No devenga interés		3,944			3,944
Préstamos	7.86	<u>12,550</u>	<u>6,413</u>	<u>7,136</u>	<u>26,099</u>
Total		<u>16,494</u>	<u>6,413</u>	<u>7,136</u>	<u>30,043</u>
<i>31 de diciembre del 2015:</i>					
No devenga interés		2,506	687		3,193
Préstamos	8.71	<u>17,022</u>	<u>19,361</u>	<u>7,688</u>	<u>44,071</u>
Total		<u>19,528</u>	<u>20,048</u>	<u>7,688</u>	<u>47,264</u>

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. La tabla se ha elaborado sobre la base de los vencimientos contractuales, no descontados de los activos financieros, incluidos los intereses que se ganaron en los activos. La inclusión de información sobre los activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez, y si la liquidez se gestiona sobre una base de activos y pasivos netos.

	Tasa de interés %	Tasa de interés efectiva				Total
		Menos de 1 mes	1-3 meses (en miles de U.S. dólares)	3 meses a 1 año	1-5 años	
31 de diciembre del 2016:						
No devengan-interés		12,411	10			12,421
Instrumentos de tipo de interés fijo	9.00	29,279	6,517	137	90	36,023
Total		41,690	6,527	137	90	48,444
31 de diciembre del 2015:						
No devengan-interés		7,856		35,923		43,779
Instrumentos de tipo de interés fijo	7.00	-	14,993	12,521	188	27,702
Total		7,856	14,993	48,444	188	71,481

Los importes incluidos anteriormente para los instrumentos a tipo variable, tanto para los activos y pasivos financieros no derivados son sujetos a cambios si los cambios en las tasas de interés variables difieren de las estimaciones de las tasas de interés que determinan al final del período de referencia.

15.1.4 Riesgo cambiario - La Compañía realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia se generan exposiciones a fluctuaciones en la tasa de cambio. Las exposiciones a la tasa de cambio son manejadas dentro de los parámetros de las políticas aprobadas utilizando contratos sobre moneda extranjera.

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

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con las emisiones de obligaciones y titularizaciones que tiene vigentes en el mercado.

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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	15,181,155	8,568,780
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar excluye anticipos a proveedores (Nota 5)	33,198,961	55,171,031
Otros activos financieros (Nota 6)	<u> </u>	<u>7,740,689</u>
Total	<u>48,380,116</u>	<u>71,480,500</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 9)	26,098,445	44,070,874
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar excluye anticipos de clientes (Nota 10)	<u>2,944,251</u>	<u>3,193,375</u>
Total	<u>29,042,696</u>	<u>47,264,249</u>

Al final del período sobre el que se informa, no existen concentraciones de riesgo de crédito significativas para los instrumentos de deuda designados al valor razonable con cambios en los resultados. El importe en libros que se refleja anteriormente representa la máxima exposición al riesgo de crédito de la Compañía para dichos préstamos y cuentas por cobrar.

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

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 19,421,096 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2 Reservas

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.

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

16.3 Utilidades retenidas (déficit acumulado) - Un resumen de las utilidades retenidas (déficit acumulado) es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	(11,650,170)	288,478
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>2,496,768</u>	<u>2,496,768</u>
Total	<u>(9,153,402)</u>	<u>2,785,246</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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

16.4 Dividendos - En diciembre del 2016, se aprobó la repartición de dividendos por un valor de US\$0.05 por acción (US\$ 0.05 para el año 2015), equivalente a un dividendo total de US\$1 millón (US\$1 millón para el año 2015 cancelados en mayo del 2016) a los tenedores de acciones.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

17. VENTAS

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Ventas de bienes:</i>		
Ventas de vehículos en el mercado local (1)	22,661,911	16,305,416
Ventas de repuestos dispositivos y accesorios	321,036	851,180
Venta de servicios de taller	<u>34,143</u>	<u>167,253</u>
Total	<u>23,017,090</u>	<u>17,323,849</u>

(1) Corresponde a ventas de vehículos CBU importados de las marcas Mazda, Fiat y Chrysler 661 unidades en el 2016 y 601 unidades para el 2015.

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
OPERACIONES CONTINUAS:		
Costo de ventas	21,591,352	16,608,176
Gastos de ventas	520,694	181,957
Gastos de administración	<u>3,780,758</u>	<u>913,048</u>
Sutotal	<u>25,892,804</u>	<u>17,703,181</u>
OPERACIONES DISCONTINUADAS:		
Costo de ventas	15,930,569	105,018,714
Gastos de ventas		1,376,174
Gastos de administración		6,905,571
Gastos derivados de la suspensión de la planta ensambladora	<u>3,341,839</u>	<u>2,978,876</u>
Sutotal	<u>19,272,408</u>	<u>116,279,335</u>
Total	<u>45,165,212</u>	<u>133,982,516</u>

(1) En el año 2015 y 2016, corresponden a los gastos derivados de la decisión de suspender la operación de ensamblaje; que comprenden principalmente, la restructuración del personal, mantenimiento de máquinas y depreciaciones.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo de ventas de vehículos	37,182,337	113,554,185
Costo de inventario de repuestos, dispositivos y accesorios	297,659	776,561
Gastos por beneficios a los empleados	2,010,426	8,785,859
Servicios de administración corporativa	720,000	1,855,932
Honorarios profesionales	1,579,556	1,823,238
Gastos por depreciación y amortización	1,234,271	1,380,548
Publicidad, distribución e incentivos comerciales	481,906	1,394,987
Reparaciones y mantenimientos	75,881	828,230
Materiales e insumos	0,00	517,083
Impuestos y contribuciones	750,284	739,882
Otros	<u>832,892</u>	<u>2,326,011</u>
Total	<u>45,165,212</u>	<u>133,982,516</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Sueldos y salarios	257,778	3,230,565
Participación a trabajadores		607,784
Indemnización por despido intempestivo	1,446,159	2,786,540
Beneficios sociales	81,945	1,057,942
Beneficios definidos (1)	170,217	496,283
Otros	<u>54,327</u>	<u>606,745</u>
Total	<u>2,010,426</u>	<u>8,785,859</u>

(1) En el año 2016 y 2015, incluyen \$155 mil y US\$395 mil, de valores pagados adicionales a los provisionados por los empleados que se desvincularon en el año como parte del proceso de reestructuración, respectivamente.

Gastos por Depreciación y Amortización

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,233,562	1,357,898
Amortización de activos intangibles	<u>709</u>	<u>22,650</u>
Total	<u>1,234,271</u>	<u>1,380,548</u>

19. COSTOS FINANCIEROS

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Intereses y comisiones por préstamos bancarios y cartas de crédito (Ver Nota 9) (1)	3,324,918	4,727,542
Costo financiero beneficios definidos	469	68,863
Otros	<u>11,912</u>	<u></u>
Total	<u>3,337,299</u>	<u>4,796,405</u>

(1) Corresponde principalmente a intereses generados por las obligaciones bancarias que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015.

20. INTERESES GANADOS

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
<i>Intereses ganados:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	1,843,192	1,510,919
Clientes	211,917	704,154
Otros activos financieros medidos al costo amortizado	455,813	620,877
Descuentos en adquisición de activos financieros	<u>123,691</u>	<u> </u>
Total	<u>2,634,613</u>	<u>2,835,950</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía registró US\$1.8 millones y US\$1.5 millones respectivamente, por intereses generados por el financiamiento de vehículos a Compañías relacionadas a una tasa promedio del 10% anual.

21. GANANCIA (PÉRDIDA) EN CAMBIO NETA

El año 2016, constituye pérdidas generadas por diferencial cambiario por US\$89 mil (ganancia en cambio por US\$392 mil por el año 2015), generados principalmente por las compras de inventario en yenes.

22. OTROS INGRESOS

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Asesorías y arriendos (1)	387,277	1,645,379
Incentivos comerciales	78,947	57,000
Venta de otros inventarios		246,736
Reversión de beneficios definidos (Ver Nota 18)		222,651
Utilidad en venta de activos fijos	151,322	
Otros	<u>167,569</u>	<u>596,864</u>
Total	<u>785,115</u>	<u>2,768,630</u>

(1) En el año 2016 corresponde principalmente a servicios de importación por vehículos exonerados y para el año 2015, constituye principalmente servicios de arrendamiento, asesoría administrativa y técnica cobrada a su compañía relacionada Subensambles Automotores del Ecuador S.A. ECUAENSAMBLES.

23. OTROS GASTOS

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Contingencias (1)		2,019,073
Bajas de inventarios		270,000
Costos de otros inventarios		212,322
Deterioro de inventarios	30,473	
Deterioro de activos financieros	701,319	108,334
Otros (2)	<u>221,268</u>	<u>1,808,730</u>
Total	<u>953,060</u>	<u>4,418,459</u>

(1) En junio del 2015, la Compañía se acogió a la Amnistía Tributaria por lo que desembolsó US\$6.6 millones por todos los juicios tributarios en litigio, utilizando la provisión establecida a diciembre 2014 (US\$4.6 millones) y reconociendo en resultados la diferencia que corresponde principalmente a impuesto a los consumos especiales - ICE.

(2) En el año 2015, constituye principalmente US\$1.3 millones, de gastos de reexportación de vehículos Durango, que se encontraban físicamente en el país y cuya nacionalización no fue perfeccionada debido a negociaciones fallidas con el potencial cliente.

24. OPERACIONES DISCONTINUADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las operaciones discontinuadas de ensamblaje de vehículos CKD, presentan los siguientes resultados:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Venta de vehículos ensamblados (1)	18,008,535	123,321,163
Costo de ventas	<u>(15,930,569)</u>	<u>(105,018,714)</u>
MARGEN BRUTO	2,077,966	18,302,449
Gastos de ventas		(1,376,174)
Gastos de administración		(6,905,571)
Gastos derivados de la suspensión de la planta ensambladora	(3,341,839)	(2,978,876)
Costos financieros	(2,322)	
Otros ingresos (2)	152,234	
Otros gastos (3)	<u>(4,975,379)</u>	
Utilidad (pérdida)	<u>(6,089,340)</u>	<u>7,041,828</u>

Un detalle de la venta de vehículos en el mercado local en dólares es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Ventas de vehículos CKD Mazda	18,008,535	96,730,186
Ventas de vehículos CKD Chevrolet (1)	<u> </u>	<u>26,590,977</u>
Total	<u>18,008,535</u>	<u>123,321,163</u>

Un detalle de la venta de vehículos en unidades es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Ventas de vehículos CKD Mazda	887	4,307
Ventas de vehículos CKD Chevrolet (1)	<u> </u>	<u>1,897</u>
Total	<u>1,548</u>	<u>6,805</u>

- (1)** En el año 2015, la Compañía ensambló 1,897 unidades del modelo Chevrolet Grand Vitara JII de conformidad con convenio llevado a cabo con Ómnibus BB Transportes S.A. como una transacción particular de este período.
- (2)** Corresponde principalmente al reverso de provisiones de beneficios definidos no utilizadas, como consecuencia de la restructuración del personal.
- (3)** Corresponde a baja de inventarios no productivos (US\$ 162 mil), deterioro de inventarios (US\$ 580 mil) y deterioro de activos fijos (US\$ 4.2 millones).

ESPACIO EN BLANCO

25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

25.1 Transacciones con partes relacionadas - La Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales y no comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes y servicios		Compra de bienes y servicios	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A. (1)	22,514,424	16,677,460	38,041	526,789
Mazmotors S.A.	4,026,607	47,271,776	905,251	245,108
Mareauto S.A.	2,950,322	4,362,825		39,280
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES		865,577	36,139	8,932,433
Kawamotors S.A.	8,201	77,605		
Mareadvisor S.A.	24,476	111,277	720,020	1,868,367
Maresa Colombia S.A.				76,498
Autosharecorp S.A.	43,683	47,212		
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT		753		
Subtotal	<u>29,567,713</u>	<u>69,414,485</u>	<u>1,699,451</u>	<u>11,688,475</u>
	Intereses ganados		Costos financieros	
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	1,684,931	1,130,644	106	
Mazmotors S.A.	59,708	207,575	6,110	
Mareauto S.A.	19,521	172,700		
Kawamotors S.A.	45,371			
Mareadvisor S.A.	28,982			
Mareauto Colombia S.A.	4,679			
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT			2,475	
Subtotal	<u>1,843,192</u>	<u>1,510,919</u>	<u>8,691</u>	
Total	<u>31,410,905</u>	<u>70,925,404</u>	<u>1,708,142</u>	<u>11,688,475</u>

La Compañía registró por concepto de Impuesto a los consumos especiales - ICE en la venta de vehículos ensamblados los siguientes valores:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.		
Mazmotors S.A.	383,106	5,139,669
Mareauto S.A.	230,767	370,439
Total	<u>613,873</u>	<u>5,510,108</u>

25.2 Dividendos - Durante los años 2016 y 2015, la Compañía declaró dividendos a su accionista y compañía relacionada Maresa Holding S.A. por US\$1 millón, por cada uno de los años.

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15
<i>Cuentas Comerciales:</i>				
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	24,276,565	12,489,406	50,406	17,586
Mazmotors S.A.	2,162,496	30,804,960	967,601	27,636
Mareauto S.A.	1,412,162	897,167		
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES		94,992	32,273	1,035,319
Maresa Colombia S.A.		23,050		
Kawamotors S.A.		7,637		
Autosharecorp S.A.	1,218	26,716		
Mareadvisor S.A.	79,194	106,339	56,184	166,922
Coporaacion Maresa Holding	240,108	240,108		
Subtotal	<u>28,171,743</u>	<u>44,690,375</u>	<u>1,106,464</u>	<u>1,247,463</u>
<i>Cuentas no Comerciales:</i>				
Autosharecorp S.A.	884		32	
Kawamotors S.A.		78,928		
Corporación Maresa Holding S.A.	41,178	40,427		
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.				
ECUAENSAMBLES		873		
Mareadvisor S.A.	142,364		74,331	26,414
Mareauto Ecuador S.A.	658			
Mareauto Colombia	27,730			
Mazmotors	9,647	32,478	341,379	167,350
Distrivehic Distribuidora de Vehículos S.A.	<u>1,344,349</u>	<u>5,082,216</u>	<u>532,983</u>	<u>163,548</u>
Subtotal	<u>1,566,810</u>	<u>5,239,616</u>	<u>948,725</u>	<u>357,312</u>
<i>Préstamos Otorgados</i>				
Mareadvisor S.A.		350,000		
Kawamotors S.A.	<u>701,319</u>	<u>711,218</u>		
Subtotal	<u>701,319</u>	<u>1,061,218</u>		
Total	<u>30,376,272</u>	<u>50,991,209</u>	<u>2,055,189</u>	<u>1,604,775</u>

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

25.4 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Beneficios a corto plazo	734,018	432,590
Beneficios post-empleo	<u>702,814</u>	<u>184,073</u>
Total	<u>1,436,832</u>	<u>616,663</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

26. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fueron de JP¥116,34 y JP¥120,63, por US\$1.00, respectivamente.

27. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2016, se detallan a continuación:

Acuerdo de fusión operativa - La Compañía mantiene suscrito un acuerdo de fusión operativa mediante el cual Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. COMERAUT (absorbida por Mareadvisor S.A. en el año 2016), le cedió, a título gratuito, los derechos para la importación, distribución de vehículos de la marca Mazda y garantía de fabricación de unidades CBU, que posee en virtud del convenio suscrito con Mazda Motor Corporation y Sumitomo Corporation. El plazo de este acuerdo es indefinido.

Contrato de servicios corporativos - Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2010 con la compañía relacionada Mareadvisor S.A, la Compañía acuerda la cancelación de un fee corporativo, el cual, a partir del año 2016, asciende al 1.75% (1.22% para el año 2015) de los ingresos anuales por los servicios de asesoría prestados por la relacionada,

La Compañía ha registrado en resultados de los años 2016 y 2015, el gasto incurrido por este contrato por US\$720 mil y US\$1.9 millones, respectivamente.

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

- **Contrato de concesión Chrysler** - Mediante contrato suscrito el 1 de diciembre del 2012, con Chrysler Group International LLC, MARESA se establece como distribuidor exclusivo para la importación de vehículos de la marca Chrysler; las ventas de estos vehículos se las realiza a través de Mazmotors S.A.. El plazo de este contrato entra en vigencia desde la fecha de su suscripción por dos años y su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación. A la fecha las relaciones comerciales se mantienen y el compromiso es continuarlas.
- **Contrato de concesión Mazda** - Mediante contratos de franquicias no exclusivo de uso de nombre comercial, marcas, software e identidad corporativa suscrito entre Manufacturas Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A., Maresa (franquiciante) y toda su red de franquiciados, el 1 de junio de 2015, Maresa cede a sus franquiciados la plena capacidad económica legal para ejecutar las actividades relativas a la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios, productos y servicios complementarios de la marca representada por el franquiciante en el Ecuador. El plazo de este contrato es de un año a partir de su fecha de suscripción.

El franquiciado o franquiciante debe notificar su intención de suscribir un nuevo contrato por escrito con al menos (90) días plazo antes del vencimiento del presente contrato, vencido este plazo, se entenderá que las partes no tienen la intención de renovar la franquicia. A la fecha, el contrato se encuentra vigente.

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

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 11 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en mayo 11 del 2017 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores y Accionistas sin modificaciones.