



AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de evolución en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Quito, 17 de marzo de 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Automotores y Anexos S.A. AYASA (en adelante “La Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Automotores y Anexos S.A. AYASA al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Automotores y Anexos S.A. AYASA de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otro asunto

Sin calificar nuestra opinión informamos que como se indica en la Nota 1.3., la Compañía también preparó, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2016, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros separados.

Asuntos significativos de la auditoría

Hemos determinado que no hay asuntos significativos de auditoría para comunicar en nuestro informe.

Otra información distinta a los estados financieros separados e informe de auditoría

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe Anual 2016, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual 2016 y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

La Administración de Automotores y Anexos S.A. AYASA es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

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

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

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

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

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

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

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

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

Automotores y Anexos S.A. AYASA
Quito, 17 de marzo de 2017

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

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria dando cumplimiento a lo establecido en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores y la cual no se requiere como parte de los estados financieros básicos, dicho informe suplementario es únicamente para su presentación a la Superintendencia de Compañías - Consejo Nacional de Valores en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control. Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

Francisco Lara Cooper
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz

Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AVASA

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

Activos	Notas	2016	2015	1 de enero del 2015
			(Restablecidos)	(Restablecidos)
			Ver Nota 2.2.)	Ver Nota 2.2.)
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	12,448,537	16,282,954	12,557,724
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	15,441,484	14,432,173	19,079,533
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8	379,955	390,534	429,585
Inventarios	9	49,149,553	35,641,090	35,970,757
Impuestos por recuperar	17	633,271	-	-
Otros activos corrientes	12	619,265	801,894	803,740
Total activos corrientes		78,672,065	67,548,645	68,841,339
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	4,150,182	-	-
Propiedades y equipos	11	21,247,578	19,872,310	19,442,589
Activos intangibles	10	278,524	160,242	170,428
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10	7,009,984	6,892,984	7,207,107
Otros activos no corrientes	12	1,626,121	1,851,348	1,761,975
Total activos no corrientes		34,312,389	28,776,884	28,582,099
Total activos		112,984,454	96,325,529	97,423,438

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

Gil Malo Alvarez
Director General

Rolando Pérez
Director Administrativo
Financiero

Carolina Alvarez
Gerente de
Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivo y Patrimonio	Notas	2016	2015	1 de enero del 2015
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras y otros	13	24,225,063	5,708,072	5,715,372
Otros pasivos financieros	14	6,863,770	3,911,150	3,380,755
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	3,615,269	9,936,820	10,894,404
Pasivos por impuestos corrientes	17	956,640	2,363,167	3,276,010
Obligaciones acumuladas	18	2,720,208	3,453,761	3,851,312
Total pasivos corrientes		38,380,950	25,372,970	27,117,853
Pasivos no corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras y otros	13	138,446	295,792	6,673,871
Otros pasivos financieros	14	7,525,000	6,791,250	4,850,000
Obligación por beneficios definidos	19	4,288,699	3,967,282	4,212,867
Impuesto a la renta diferido	17	123,030	140,840	114,710
Total pasivos no corrientes		12,075,175	11,195,164	15,851,448
Total pasivos		50,456,125	36,568,134	42,969,301
Patrimonio				
Capital social		22,327,505	22,327,505	22,327,505
Acciones en tesorería		(728,947)	(728,947)	(728,947)
Reserva legal		3,925,852	3,267,639	2,345,855
Reserva estatutaria y facultativa		17,203	17,203	17,203
Utilidades retenidas		36,986,716	34,873,995	30,492,521
Total patrimonio		62,528,329	59,757,395	54,454,137
Total pasivos y patrimonio		112,984,454	96,325,529	97,423,438
(Restablecidos Ver Nota 2.2)				

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

Gil Malo Alvarez
Director GeneralRolando Pérez
Director Administrativo
FinancieroCarolina Alvarez
Gerente de
Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

	Notas	2016	2015	(Restablecidos Ver Nota 2.2)
Ingresos por ventas	24	136,564,357	157,781,068	
Costo de ventas	25	(102,559,126)	(118,022,464)	
Margen Bruto		34,005,231	39,758,604	
Otros ingresos operativos	26	1,751,489	1,500,823	
Gastos de ventas	25	(12,191,039)	(12,565,841)	
Gastos de adm inistración	25	(14,262,587)	(14,366,237)	
Otros gastos operativos		(920,145)	(3,049,961)	
Utilidad operacional		(25,622,282)	(28,481,216)	
Ingresos financieros	27	758,117	714,043	
Costos financieros	27	(3,446,715)	(2,964,964)	
Utilidad antes de Im puesto a la renta		5,694,351	9,026,467	
Menos gasto por Im puesto a la renta:				
Corriente	16	(1,567,835)	(2,990,012)	
Diferido	16	17,810	(26,130)	
Utilidad neta del año		4,144,326	6,010,325	
Otros resultados integrales				
Partida que no se reclasificará n posteriormente al resultado del ejercicio:				
Ganancias actuariales	19	133,358	700,124	
Resultado integral del año		4,277,684	6,710,449	

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

Gil Malo Alvarez
Director GeneralRolando Pérez
Director Administrativo
FinancieroCarolina Alvarez
Gerente de
Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**ESTADO SEPARADO DE EVOLUCIÓN EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital social	Acciones en Tesorería	Reserva Legal	Reserva estatutaria y facultativa		Pérdidas acumuladas	Reserva de Capital	Por adopción de NIIF		Distribuidos	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2015		22,327,505	(728,947)	2,343,855		17,203	(1,183,654)	543,347	4,256,129	-	27,553,476	55,132,914
Efecto de la aplicación de la enmienda NIC 19	2.2	-	-	-		-	-	-	-	-	(678,777)	(678,777)
Saldo al 1 de enero del 2015 (Reestablecido)		22,327,505	(728,947)	2,343,855		17,203	(1,183,654)	543,347	4,256,129	-	26,876,699	54,454,137
Otros resultados integrales		-	-	-		-	-	-	-	-	700,124	700,124
Pago de dividendos	23	-	-	-		-	-	-	-	-	(1,407,191)	(1,407,191)
Apropiación reserva legal		-	-	921,784		-	-	-	-	-	(921,784)	-
Utilidad neta del ejercicio		-	-	-		-	-	-	-	-	6,010,325	6,010,325
Saldo al 31 de diciembre de 2015		22,327,505	(728,947)	3,267,639		17,203	(1,183,654)	543,347	4,256,129	-	31,298,173	59,757,395
Otros resultados integrales		-	-	-		-	-	-	-	-	133,358	133,358
Pago de dividendos	23	-	-	-		-	-	-	-	-	(1,506,750)	(1,506,750)
Apropiación reserva legal		-	-	658,413		-	-	-	-	-	(658,413)	-
Utilidad neta del ejercicio		-	-	-		-	-	-	-	-	4,144,326	4,144,326
Saldo al 31 de diciembre de 2016		22,327,505	(728,947)	3,925,852		17,203	(1,183,654)	543,347	4,256,129	-	33,370,894	62,228,229

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


Gil Malo Álvarez
Director General


Rolando Pérez
Director Administrativo Financiero


Carolina Álvarez
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

2016	2015	(Resaltado Ver Nota 2.2.)
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		
Recibido de clientes	130,406,168	163,431,845
Pagos a proveedores ya empadados	(145,923,005)	(145,589,775)
Intereses pagados	(3,357,690)	(2,937,551)
Ingresos financieros	758,117	74,043
Impuesto a la renta	(2,773,581)	(2,852,702)
Otros ingresos (gastos), netos	949,051	(586,606)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(19,940,940)	12,179,254
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(982,501)	(1,393,977)
Adquisición de mejoras en locales arrendados	(22,024)	(772,989)
Proceso de venta de propiedades y equipos	14,974	74,773
Inversiones en acciones	(147,000)	1,000
Disminución (incremento) de otros activos financieros	10,579	39,051
Adquisición de activos intangibles	(194,563)	(53,543)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,193,535)	(12,105,685)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Prestamos y otros pasivos financieros	219,566,990	(3,941,448)
Prestamos a compañía relacionada	(3,150,182)	(1,000,000)
Dividendos pagados a los propietarios	(1,506,750)	(1,407,191)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	17,300,058	(6,348,339)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	(3,834,417)	3,725,230
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	12,448,537	16,282,954

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

Gil Malo Alvarez
Director GeneralRolando Pérez
Director Administrativo
FinancieroCarolina Alvarez
Gerente de
Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y operaciones

Automotores y Anexos S.A. (La Compañía) es una empresa anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal está en la ciudad de Quito, en la Avenida Orellana E2-30 y 10 de Agosto. Las principales actividades de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la comercialización de vehículos automotores, repuestos y talleres de servicios de las marcas Nissan y Renault.

Al 31 de diciembre del 2016, el personal total de la Compañía alcanza 707 empleados (2015: 677 empleados), que se encuentran distribuidos en las distintas áreas de la Compañía.

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía es accionista de la empresa Telemática Equinoccial Telequinox S.A., sociedad civil y comercial Foton del Ecuador S.C.C y ENAE Enterprise Nacional & Alamo del Ecuador S.A. entidades ecuatorianas en las que posee el 99.99%, 99.90% y 98.00%, respectivamente, de su capital social, por lo cual los estados financieros separados adjuntos son consolidados con dichas Compañías.

1.2. Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con la autorización del Presidente Corporativo con fecha 24 de febrero del 2017 y serán aprobados por la Junta General de Accionistas en una fecha posterior.

1.3. Situación económica del país

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas. Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de Automotores y Anexos S.A.; tales como:

- 1.4. Emisión de obligaciones
- La restricción en las importaciones originaron que la compañía realice importaciones únicamente en los meses de enero, febrero, abril, julio y octubre originando costos adicionales de almacenamiento por el valor de US\$342mil.
 - El esquema de nacionalización trimestral obligó a mantener altos niveles de inventario y fuertes necesidades de efectivo generando costos financieros adicionales.
 - Adicionalmente las restricciones de cupos de importación, la disminución del crédito bancario y la situación económica del país afectó el mercado ecuatoriano generando una disminución en las ventas de vehículos nuevos en un 14% respecto al año 2015.
 - Por efecto del terremoto la contribución solidaria realizada por la compañía asciende a US\$389mil.

La Compañía ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores del Ecuador, por lo cual está registrada en este organismo.

Como se menciona en la Nota 14, la Compañía realizó su primera emisión de obligaciones de largo plazo que ha sido negociada en el mercado ecuatoriano por un total de US\$15,000,000, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.2012.6043 del 19 de noviembre de 2012. La colocación de los valores se inició el 19 de diciembre de 2012 y hasta el 31 de julio del 2013 se colocó el 100% del monto total emitido. Ver Nota 14.

La Compañía realizó una segunda emisión de obligaciones de largo plazo que ha sido negociada en el mercado ecuatoriano por un total de US\$15,000,000, aprobada por la Superintendencia de Compañías, valores y Seguros mediante Resolución SCVS.IRQ.DRMV.2015.2330 del 27 de octubre de 2015. Ver Nota 14.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria, en lo aplicable, en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tiempo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
-------	------------------	---

NIC 7 Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.

NIC 12 Las entidades actuarán la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.

NIC 28 Emisores con respecto a la medición de una sociedad o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.

NIC 40 Emisores referentes a transferencias de propiedades de inversión.

NIIF 1 Emisores con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.

NIIF 2 Las entidades actuarán como contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.

NIIF 4 Las entidades a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).

NIIF 9 Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.

NIIF 12 Emisores con respecto a la clasificación del alcance de la norma.

NIIF 15 Norma reemplazada a la NIC 11 y 18.

NIIF 16 Emisores reemplazadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.

IFRIC 22 Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de sus operaciones, estima que la adopción de las enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Restablecimiento de saldos iniciales

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros separados del 2016 en función de los cambios en políticas contables que se deben adoptar por la aplicación de las enmiendas de la NIC 19 en el año 2016, ha efectuado ciertas reclasificaciones al Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2015 y 1 de enero del 2015 de manera tal como lo indica la NIC.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldo anterior 31 de diciembre del 2015	Ajuste NIC 19	Saldo ajustado 31 de diciembre del 2015
Pasivos no corrientes			
Obligación por beneficios definidos	3,416,837	550,445	3,967,282
Total pasivos no corrientes	3,416,837	550,445	3,967,282
Patrimonio			
Capital social	22,327,505	-	22,327,505
Acciones en tesorería	(728,947)	-	(728,947)
Reserva legal	3,267,639	-	3,267,639
Reserva estatutaria y facultativa	17,203	-	17,203
Utilidades retenidas	35,424,440	(550,445)	34,873,995
Total patrimonio	60,307,840	(550,445)	59,757,395
Saldo anterior 1 de enero del 2015		Ajuste NIC 19	Saldo ajustado 1 de enero del 2015
Pasivos no corrientes			
Obligación por beneficios definidos	3,534,090	678,777	4,212,867
Total pasivos no corrientes	3,534,090	678,777	4,212,867
Patrimonio			
Capital social	22,327,505	-	22,327,505
Acciones en tesorería	(728,947)	-	(728,947)
Reserva legal	2,345,855	-	2,345,855
Reserva estatutaria y facultativa	17,203	-	17,203
Utilidades retenidas	31,171,298	(678,777)	30,492,521
Total patrimonio	55,132,914	(678,777)	54,454,137

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, cuando se generan deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las

transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se han realizado transacciones con entidades del exterior.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos nacionales y del exterior de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", y "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (que incluyen cuentas por cobrar a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Representados en el estado de situación financiera por las inversiones mantenidas hasta su vencimiento. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente cuando sus vencimientos son menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera; caso contrario, se muestran como activos no corrientes.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones e inversiones en subsidiarias. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se

muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(d) *Activos financieros a valor razonable*

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación representados por otros activos financieros. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su negociación a menos que se designen como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se vayan a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

(e) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras y otros, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (que incluyen cuentas por pagar a entidades relacionadas) y otros pasivos financieros. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

(a) **Reconocimiento**

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

(b) **Medición inicial**

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

(c) **Medición posterior**

(a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una estimación por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i)

Cuentas por cobrar comerciales: corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registran a su costo amortizado.

Los intereses de los préstamos comerciales son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas por

- cobrar comerciales" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.
- ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:** correspondientes principalmente a saldo por recuperar de compañías relacionadas que se liquidan mayoritariamente en el corto plazo (hasta 60 días), por lo tanto su valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.
- iii) Otras cuentas por cobrar:** representada principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.
- iv) Otros activos corrientes:** representada principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.
- (b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.
- (c) Activos financieros disponibles para la venta (inversiones en acciones y subsidiarias):** Inversiones en entidades que representan una participación menor al 10%. Debido a que no tienen un mercado activo y su valor razonable no puede ser medido con fiabilidad, se mantienen al costo.
- (d) Activos financieros a valor razonable (Otros activos financieros):** Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable se presentan en la cuenta de resultados dentro de "Ingresos financieros" en el período en que se originaron.
- (e) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos con instituciones financieras y otros:** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro "Préstamos con instituciones financieras y otros" y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Costos financieros".
- ii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:** son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 60 días.

iii)

Cuentas por pagar a entidades relacionadas: corresponden a saldos con compañías relacionadas, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 60 días. En caso de que los plazos pactados de pago sean mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

iv)

Otros pasivos financieros: corresponde a los valores de la emisión de obligaciones, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El saldo se registra en el rubro otros pasivos financieros corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("eventos de pérdida") que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que pueden ser estimados confiablemente. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podrían obligar a la Compañía a otorgar concesiones al deudor o emisor, el incumplimiento del contrato, el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y/o información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros, se considerarán indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido y garantías - prenda de vehículos), descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales (Nota 7).

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los vehículos se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método del promedio ponderado. El valor neto realizable es el

precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a 90 días (2015: 30 días). Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el periodo en que se causan.

2.7 Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan al costo tal como se explica en la Nota 10.

2.8 Impuestos por recuperar

Corresponde principalmente a: anticipo de impuesto a las ganancias, retenciones en la fuente efectuadas por sus clientes; las cuales, se encuentran valorizadas a su valor nominal y no cuentan con derivadas implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado, los cuales se incluyen dentro del rubro "Otros activos corrientes". Ver Nota 12.

Las pérdidas por deterioro de activos por impuestos corrientes a no recuperar son registradas como gasto en el estado de resultados integral, en base al análisis de recuperación o compensación de cada una de las cuentas por cobrar.

2.9 Propiedades y equipos

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Debido al tipo de operaciones de la Compañía, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las pérdidas y ganancias por la venta de la propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros neto del activo, es decir, costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor acumulado; cuyo efecto se registrará en el estado de resultados integral del periodo.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Tipo de bienes	Número de años	Valor Residual
Equipo de cómputo	3	0%
Equipo de oficina	8	0%
Herramientas	10	0%
Maquinaria y equipo	10	0%
Muebles y enseres	12	0%
Obras de arte	0	0%
Vehículos	5	18%
Vehículos car company	5	25%
Vehículos demo	5	35%
Instalaciones	10	-
Edificios:		
Oficinas, bodegas, sótanos y estacionamientos	50	-
Cerramientos	20	-
Cisternas de agua, garitas, patios adoquinados, guardiana, cuarto de bombas	30	-

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

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

2.10 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

Item	Vida útil (en años)
Licencias	5

2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y activos intangibles)

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

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 y del 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Automotores y Anexos S.A. AYASA, aplica para el año 2016 una tasa mixta del 22.45% (2015: 23.02%) después del análisis realizado.

Se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2016 y 2015 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base la tasa aplicable sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del Impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El Impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo con el Impuesto a la renta diferido pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

El Impuesto diferido activo que se genera de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias es reconocido únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.13 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

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

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

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

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4.14% equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de Estados Unidos.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Provisiones corrientes

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

2.15 Distribución de dividendos

Los dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos hayan sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos o servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, ICE (en los casos aplicables), devoluciones y descuentos otorgados.

2.16.1 Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la

entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Las ventas de vehículos y repuestos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes, los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada. La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

2.16.2 Venta de servicios:

Los ingresos por prestaciones de servicios comprenden el valor razonable por la prestación de servicios en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se derivan principalmente de comisiones ganadas por la venta de vehículos exonerados y vehículos seminuevos bajo la figura de mandato así como de la prestación de servicios de mantenimiento automotriz reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance y cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos.

2.17 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos en los que la Compañía ha recibido sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos financieros desde el inicio del plazo del arrendamiento, reconociendo en el estado de situación financiera un activo y un pasivo por el mismo importe, que constituye el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento determinados al inicio del mismo. Al calcular el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, se toma como factor de descuento la tasa de interés efectiva en el mismo. Los costos indirectos iniciales del arrendatario se han añadido al importe reconocido como activo.

2.18 Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el número de acciones en circulación.

2.19 Información financiera por unidad de negocio

Estas unidades de negocio han sido establecidas tomando en cuenta la marca de los vehículos y repuestos que comercializa y los servicios automotrices que presta la Compañía. Estas unidades de negocio cuentan con un gerente de área responsable por su administración. Sin embargo, las principales decisiones operativas como la asignación de recursos y evaluación del negocio le corresponden a la Junta General de Accionistas y Directorio.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016	2015	2016	2015
	Ingresos por unidad	Ingresos por unidad	Utilidades brutas por unidad	Utilidades brutas por unidad
Vehículos Nissan	(65,168,914)	(94,590,434)	(8,138,445)	(15,289,988)
Vehículos Renault	(30,528,603)	(20,350,393)	(6,178,775)	(3,888,712)
Repuestos Nissan	(22,242,497)	(24,037,210)	(10,848,134)	(11,822,342)
Repuestos Renault	(5,931,135)	(6,088,682)	(2,650,960)	(2,698,956)
Llantas	(14,373)	(87,818)	(4,272)	(14,062)
Lubricantes	(1,628,754)	(1,393,171)	(518,136)	(444,381)
Servicios	(10,572,451)	(10,514,210)	(5,188,879)	(4,881,013)
Comisiones	(477,630)	(719,150)	(477,630)	(719,150)
Total	(136,564,357)	(157,781,068)	(34,005,231)	(39,758,604)

3.

ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración. Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos. Ver Nota 2.5.3

(b) Vida útil de propiedades, equipos y activos intangibles.

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

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

(d) *Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo*

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

(e) *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.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye: riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Dirección General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros para la inversión de excedentes de liquidez.

4.2. Riesgos de mercado

(a) Riesgos de mercado -

(i) *Riesgo de precio y concentración:*

Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de sus productos. Los precios de venta de los productos al consumidor en Ecuador no han variado considerablemente en los últimos años; sin embargo, se determinan principalmente por factores de mercado de oferta y demanda y no tienen regulación por parte del Gobierno. Así mismo, los precios de los productos de la Compañía pueden estar influenciados por la estrategia del gobierno de reducir importaciones a través de cupos de importación o incrementando la carga impositiva y arancelaria a los productos que la Compañía comercializa.

No obstante el hecho de que la Compañía tiene una posición de liderazgo en la industria de comercialización de vehículos y al ser los principales factores competitivos precio, calidad, servicio y

marcas comerciales. El manejo de la demanda con precio adecuado, sumada a la calidad de los productos ofrecidos, marcas reconocidas a nivel mundial y un servicio de posventa certificado con altos estándares a nivel nacional pueden mitigar el riesgo de mercado en precio.

Los precios determinan en función de los costos de importación más el margen requerido por los inversionistas, este precio de venta es monitoreado por el área de Marketing de la Compañía para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso, se comercializa el producto, caso contrario se negocia con fábricas y en última instancia se deja de importar y se sustituye con otro adecuado en precio y calidad por el cliente potencial.

(ii)

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento.

El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía maneja el riesgo manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por un movimiento o variación y/o duración de tasas, no es significativo, dado que la mayor parte del endeudamiento a tasas variables es de corto plazo y el endeudamiento a largo plazo es a tasa fija a través de emisión de obligaciones.

(iii)

Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

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

4.3. Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta y en cuentas por cobrar a clientes y otros, que incluye los saldos pendientes de clientes y cartera vendida con responsabilidad o recurso.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

4.4. Riesgo de liquidez

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados, incluyendo intereses futuros a ser cancelados o no traídos a costo amortizado.

Página 27 de 51

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

Según las políticas de la Compañía, las cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta 1 año.

Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2016, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas por US\$49,200,000. Con el Banco Pichincha C.A., US\$10,000,000 con el Banco Internacional, US\$20,000,000 con el Banco Bolivariano US\$5,200,000 y US\$14,000,000 con el Banco Guayaquil.

4.5. Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

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

	2016	2015
Préstamos con instituciones financieras y otros	24,363,509	6,003,864
Otros pasivos financieros	14,388,770	10,702,400
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,615,269	9,936,820
Menos efectivo y equivalente de efectivo	(12,448,537)	(16,282,954)
Deuda neta	29,919,011	10,360,130
Total patrimonio	62,528,329	59,757,395
	92,447,340	70,117,525
Ratio de apalancamiento (1)	32%	15%

(1) El aumento del ratio de apalancamiento en el año 2016 se origina principalmente por la reducción de US\$3,8 millones en el efectivo, y el incremento en préstamos con instituciones financieras para la adquisición de inventario.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. Categorías de instrumentos financieros

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

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	12,448,537	-	16,282,954	-
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	15,441,484	4,150,182	14,432,173	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	379,955	-	390,534	-
Total activos financieros	28,269,976	4,150,182	31,105,661	-

Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,615,269	-	9,936,820	-
Préstamos con instituciones financieras y otros	24,225,063	138,446	5,708,072	295,792
Otros pasivos financieros	6,863,770	7,525,000	3,911,150	6,791,250
Total pasivos financieros	34,704,102	7,663,446	19,556,042	7,087,042

5.2. Valor razonable de otros pasivos financieros

	2016		2015	
	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B
Emisión de obligaciones del 2012	-	-	-	-
Serie C	-	-	-	-
Emisión de obligaciones del 2015	2,004,598	3,598,116	1,005,520	3,598,116
Serie A	5,131,575	6,008,402	5,131,575	6,008,402
Serie B	4,314,188	-	4,314,188	-
Serie C	2,690,782	-	2,690,782	-
Los otros instrumentos financieros dados las características, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.	14,141,143	10,612,038	14,141,143	10,612,038

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2016	2015
Efectivo	85,695	332,884
Bancos	7,687,717	9,881,725
Inversiones temporales (1)	4,675,125	6,068,345
	<u>12,448,537</u>	<u>16,282,954</u>

(1) Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo colocadas en los siguientes emisores:

Tipo de inversión	Entidad	Capital	Tasa	Vencimiento	Saldo
2016					
Fondo de inversión	Banco Internacional S.A.	1,350,000	4.50%	24/01/2017	1,365,694
Depósitos a plazo	Banco Internacional S.A.	108,600	3.25%	24/01/2017	109,100
Póliza	Banco Guayaquil S.A.	2,500,000	3.00%	30/01/2017	2,500,417
Fondo Real Fideval	Fondo adm inistrado de inversión Fondo Real	500,000	3.15%	12/01/2017	500,088
Sweep	Banco Pichincha C.A.	63,973	0.75%	03/01/2017	63,974
Pólizas	Varios títulos recibidos de clientes	135,853			135,852
2015					
Póliza	Banco Guayaquil S.A.	4,000,000	1.25%	08/01/2016	4,000,942
Sweep	Banco Pichincha C.A.	1,852,499	1.25%	04/01/2016	1,852,536
Pólizas	Varios títulos recibidos de clientes				214,867
					<u>6,068,345</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2016	2015
Cuentas por cobrar comerciales		
Cuentas por cobrar clientes	12,067,793	5,786,600
Contrato clientes y vehículos mandato - intermediación	1,374,300	955,010
seminuevos		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas. (Ver Nota 16)	1,274,366	4,026,908
Cuentas por cobrar empleados	2,611	1,704
P rovisión para cuentas dudosas	(2,049,789)	(2,135,275)
Otras cuentas por cobrar		
Anticipos proveedores del exterior	722,224	3,684,824
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Ver Nota 16)	495,824	776,913
P réstamo por cobrar (Ver Nota 16)	4,150,182	1,000,000
Otras cuentas por cobrar	1,542,628	400,298
Empleados prestamos y anticipos	67,430	98,305
Anticipos proveedores locales	69,190	104,952
P rovisión para otras cuentas por cobrar	(125,093)	(268,066)
Total	19,591,666	14,432,173
Clasificación:		
Corriente	15,441,484	14,432,173
No corriente	4,150,182	-
Total	19,591,666	14,432,173

Los saldos de las cuentas por cobrar incluyen en el año 2016 cuentas que están respaldadas por contratos de mandato y contratos de comisión para el caso de los seminuevos. Dichos valores se darán de baja una vez finalizada la transacción de intermediarios. Dichos valores no superan los 90 días.

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2016	2015
Saldos al comienzo del año	2,135,275	325,943
Provisión del año	-	1,862,739
Utilización de provisión	(85,486)	(53,407)
Saldos al fin del año	2,049,789	2,135,275

Composición:

2016				
Banco Internacional	0.35 %	1-May-17	315,033	
Banco Pichincha	5 %	13-Mar-17	64,922	
			<u>379,955</u>	
Banco Internacional	0.35 %	26-Feb-16	328,434	
Banco Pichincha	5 %	15-Apr-16	62,100	
			<u>390,534</u>	
Ver 2.5.1 b) y 2.5.2 b).				
(1)				

Composición:

Vehículos	12,529,986	1,471,861
Repuestos	10,408,433	10,519,727
Llantas	571,596	571,074
Accesorios, aditivos y lubricantes	585,714	676,863
Inventario en proceso taller	485,316	351,754
Inventario en tránsito	24,787,261	21,944,797
Intermediación vehículos - exonerados	164	118,170
Provisión obsolescencia (1)	(218,917)	(13,156)
	<u>49,149,553</u>	<u>35,641,090</u>
	2016	2015

(1) El movimiento de la provisión es como sigue:

Saldo inicial	Provision del año	Utilización de provision	Saldo final
2016	13,156	205,761	218,917
2015	48,638	(35,482)	13,156

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía mantiene un acuerdo de emisión de garantía y contragarantía, la misma que constituye en mantener en prenda el inventario de vehículos disponibles para la venta y el inventario en tránsito.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Composición al 31 de diciembre:

2016		2015	
Porcentaje de participación	Valor		
		Foton del Ecuador S.C.C.	
99.90%	6,377,315	Telemática Equinox S.A.	
99.99%	254,000	Audesur S.A.	
35%	210,000	Enae Enterprise National & Alamo Ecuador S.A.	
98%	147,000	Otras menores	
	<u>21,669</u>		
	<u>7,009,984</u>		
		Foton del Ecuador S.C.C.	
99.90%	6,377,315	Telemática Equinox S.A.	
99.99%	254,000	Audesur S.A.	
35%	240,000	Otras menores	
	<u>21,669</u>		
	<u>6,892,984</u>		

Los estados financieros de Automotores y Anexos S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se presentan consolidados con su subsidiaria por las razones expuestas en la Nota 2.1.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios y maquinaria	Edificios bajo arrendamiento financiero	Muebles y enseres	Instalaciones	Equipos de computación	Vehículos	Vehículos Personal y Car Compañía	Equipos de oficina	Maquinaria y equipo	Otros	Total
<u>Costo</u>												
Saldo al 1 de enero de 2015	13,123,687	3,751,921	777,434	1,298,700	519,773	1,062,188	395,304	595,478	388,194	1,957,837	339,171	24,189,987
Adquisiciones	247,078	-	-	190,719	185,016	176,526	84,672	231,967	64,111	135,388	78,139	1,393,976
Ventas y bajas	-	-	-	-	-	(2,599)	(77,506)	(35,980)	-	(9,500)	-	(124,895)
Reclasificaciones	-	-	-	-	(7,835)	771	-	-	7,064	17,815	(17,815)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	13,370,765	3,751,921	777,434	1,489,419	726,984	1,237,276	402,470	792,065	459,369	2,131,570	369,765	25,459,068
Adquisiciones	869,994	611,257	-	120,980	-	396,381	58,350	251,072	75,580	109,518	24,176	2,427,608
Ventas y bajas	-	-	-	-	-	(4,265)	(41,244)	(126,179)	-	(15,265)	-	(186,953)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	6,508	-	-	-	-	(6,508)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	14,240,759	4,363,178	777,434	1,610,419	726,984	1,545,900	419,576	916,958	534,949	2,223,823	387,233	27,669,723
<u>Depreciación acumulada</u>												
Saldo al 1 de enero de 2015	-	(409,032)	(431,096)	(773,075)	(342,052)	(903,297)	(181,676)	(152,091)	(216,865)	(1,137,356)	(200,948)	(4,747,398)
Ventas y bajas	-	-	-	-	-	2,123	31,161	21,641	-	9,442	6	64,373
Gasto por depreciación	-	(144,916)	(80,832)	(102,915)	(58,398)	(105,041)	(98,060)	(63,477)	(45,453)	(176,055)	(28,586)	(903,733)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	(553,948)	(511,928)	(875,990)	(400,450)	(1,006,125)	(218,575)	(193,927)	(262,318)	(1,303,969)	(229,528)	(5,586,758)
Ventas y bajas	-	-	-	-	-	3,256	30,710	43,090	-	13,576	-	90,652
Gasto por depreciación	-	(153,911)	(80,832)	(112,013)	(53,799)	(181,818)	(31,449)	(105,211)	(53,728)	(160,539)	(21,089)	(956,019)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	(707,859)	(592,760)	(988,003)	(454,249)	(1,184,687)	(249,314)	(256,078)	(316,046)	(1,460,923)	(251,217)	(6,442,115)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	14,240,759	3,655,319	184,674	622,416	272,735	361,213	170,262	660,880	218,903	774,891	136,516	21,217,578

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. OTROS ACTIVOS

Composición:

	2016	2015
Gastos pagados por anticipado:	279,577	552,657
Arrendos operativos	196,322	156,485
Seguros		
Otros		
Mejoras en locales arrendados	1,402,551	1,472,828
Proyectos en desarrollo	255,195	372,328
Depósitos en garantía	111,741	98,944
Clasificación:	2,245,386	2,653,242
Corriente	619,265	801,894
No corriente	1,626,121	1,851,348
	2,245,386	2,653,242

13. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y OTROS

Composición:

	2016			
Instituciones financieras		Tasa de	Vencimiento	Saldo
Banco de Guayaquil S.A.	7%		10-Nov-17	5,701,855
Banco Internacional S.A.	7%		13-Nov-17	1,029,945
Citibank N.A.				41,250
Banco Internacional S.A.	4.78%		15-Mar-17	2,019,933
Citibank USA	8%		25-Mar-17	2,519,925
Banco de Guayaquil S.A.	4.73%		24-Jan-17	6,000,000
Banco Internacional S.A.	7%		7-Jul-17	6,000,000
Banco Internacional S.A.	7%		5-Jul-17	640,238
Intereses acumulados por pagar	8%		28-Jan-17	114,570
Arrendamiento financiero				24,067,716
Colverst	39.92%		31-Aug-18	295,793
Porción corriente				24,363,509
Porción a largo plazo				138,446
				24,225,063
				24,363,509

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AVASA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

2015			
Instituciones financieras	Tasa de interés	Vencimiento	Saldo
Wells Fargo Bank	3.74%	9-Mar-16	4,425,528
Citibank USA	4.10%	13-Apr-16	1,144,890
Intereses acumulados por pagar			25,545
Arrendamiento financiero			5,595,963
Colverst	39.92%	31-Aug-18	407,901
			6,003,864
Porción corriente			5,708,072
Porción a largo plazo			295,792
			6,003,864

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Composición:

Pasivos registrados al costo amortizado

Emisión de obligaciones

Primera emisión (1)

Segunda emisión (2)

Total

2016

Primera emisión

Segunda emisión

Total

2016

2015

Total

No corriente

Corriente

Clasificación:

2015

Total

No corriente

Corriente

Clasificación:

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1)

Con fecha 19 de noviembre del 2012, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual la Compañía emitió obligaciones por un importe total de US\$15 millones clasificados en tres series (A, B, C) cuyo valor total fue colocado durante el primer trimestre del 2013 con las características que se detallan a continuación:

	Valor nominal	Plazo en años	Interés	Pago de capital e interés
A	3,000,000	3	7.25%	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	4,000,000	4	7.50%	
C	8,000,000	5	7.75%	

Esta emisión está amparada con garantía general conforme lo dispuesto en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

(2)

La Compañía debe mantener un índice de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) mayor a 1. Al 31 de diciembre de 2016, el índice de liquidez es de 2.05 (2.67 para el año 2015).
Con fecha 27 de octubre del 2015, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual la Compañía emitió obligaciones por un importe total de US\$15 millones clasificados en tres series (A, B, C) cuyo valor total fue colocado durante el último trimestre del 2015 con las características que se detallan a continuación:

	Valor nominal	Plazo en años	Interés	Pago de capital e interés
A	7,000,000	4	8.00%	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	5,000,000	2	7.50%	
C	3,000,000	3	7.75%	

Estas obligaciones se emiten con garantía general de la compañía Automotores y Anexos S.A. AYASA, en los términos de la Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables.

(2.1)

En sesión celebrada el 7 de agosto de 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas se resolvió establecer los siguientes resguardos:

a)

Establecer las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

i)

Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; Al 31 de diciembre de 2016, el índice de liquidez es de 2.05 (2.67 para el año 2015) y;

ii)

Los activos reales sobre los pasivos de la Compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. Al 31 de diciembre de 2016, el índice de los activos reales es de 2.25 (2.64 para el año 2015).

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- c) Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13 de la sección I, del capítulo III, subtítulo I, del Título III de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y demás normas pendientes. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía ha cumplido con esta medida.

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2016	2015
Cuentas por pagar comerciales:		
Cuentas por pagar proveedores locales	1,777,326	1,276,974
Cuentas por pagar proveedores del exterior	248,595	6,937,278
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (Ver Nota 16)	374,913	112,418
Anticipo de clientes	1,177,196	1,531,448
Otras cuentas por pagar:		
Cuentas por pagar por gastos varios	1,923	-
Provisiones de gastos	35,316	78,702
Total	3,615,269	9,936,820

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía o tienen influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración:

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AVASA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Saldos

Entidad	Relación	2016	2015
Prestamo			
Foton del Ecuador S.C.C.	Controladora	4,150,182	1,000,000
Cuentas por cobrar comerciales			
Foton del Ecuador S.C.C.	Controladora	127,153	15,322
Telemática Equinoccional Telequinox S.A.	Controladora	4,797	14,579
Innovation - Auto S.A.	Controladora	639,071	-
ENAE Entreprce Nacional & Alamo del Ecuador S.A.	Controladora	885	-
Automotores del Valle S.A. (1)	Controladora	-	2,180,704
Audesur S.A.	Controladora	998,284	2,593,216
Cuentas por pagar comerciales			
Telemática Equinoccional Telequinox S.A.	Controladora	351,781	93,746
Innovation - Auto S.A.	Controladora	18,600	-
Audesur S.A.	Controladora	4,532	18,672
	Influencia significativa	374,913	112,418

b) Transacciones

Entidad	Relación	2016	2015
Ventas a relacionadas			
Foton del Ecuador S.C.C.	Controladora	254,431	130,205
Telemática Equinoccional Telequinox S.A.	Controladora	56,726	58,163
Automotores del Valle S.A. (1)	Controladora	-	833,785
Audesur S.A.	Controladora	6,505,492	11,216,251
Compras a relacionadas			
Telemática Equinoccional Telequinox S.A.	Controladora	3,118,883	2,804,976
Automotores del Valle S.A. (1)	Controladora	-	1,147,026
Innovation - Auto S.A.	Controladora	14,205,460	-
Audesur S.A.	Controladora	1,927,415	144,898
	Influencia significativa	19,251,758	4,096,900

(1)

Con fecha 20 de noviembre del 2015 la Compañía vendió las acciones de Automotores del Valle Vallemotors S.A. con lo cual al 31 de diciembre del 2015 ya no tiene ningún tipo de control en esta compañía y tampoco se han realizado transacciones corresponden únicamente a las realizadas durante el periodo en el cual se tenía la participación accionaria en dicha compañía.

El préstamo otorgado a Foton del Ecuador SCC el cual genera un interés del 10.20% anual (9% en el año 2015). El resto de saldos por cobrar a compañías relacionadas generan intereses en función a la política de crédito para distribuidores.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los productos y servicios se compran y venden a precios y condiciones similares a los de mercado, con plazos que no exceden los 90 días.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. El Directorio está conformado por ocho miembros titulares nombrados por la Junta General de Accionistas, los cuales permanecen por un periodo de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. Conforme a lo establecido por la Junta General de Accionistas, la remuneración de los Directores consiste en US\$100 por sesión. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

	2016	2015
Sueldos y salarios	1,174,746	1,277,826
Honorarios administradores	496,423	532,523
Beneficios sociales a corto plazo	212,631	257,229
Total	1,883,800	2,067,578

17. IMPUESTOS

Composición de activos por impuestos corrientes:

Impuesto al Valor Agregado por cobrar	633,271	633,271
	2016	2015
	633,271	-

Composición de pasivos por impuestos corrientes:

Impuesto a la renta por pagar	371,382	1,577,128
Impuesto al Valor Agregado por pagar	-	307,634
Retenciones de IVA por pagar	251,173	183,681
ISD por pagar	-	15,645
Retenciones en la fuente por pagar	301,347	279,079
Contribuciones Personal Ley Solidaria	16,206	-
Reliquidación ICE	16,532	-
	2016	2015
	956,640	2,363,167

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

17.1. Impuesto a la renta

La composición del Impuesto a la renta es la siguiente:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	1,567,835	2,990,012
Impuesto a la renta diferido	17,810	26,130
Conciliación tributaria - contable	1,585,645	3,016,142

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Utilidad antes de Impuesto a la renta	5,694,351	9,026,467
Más - Gastos no deducibles (1)	1,279,388	3,392,329
Más/- menos - otras partidas conciliatorias	10,750	571,792
Base tributaria	6,984,489	12,990,588
Tasa impositiva (2)	22.45%	23.02%
Impuesto a la renta causado	1,567,835	2,990,012
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta	388,543	1,677,307
Retenciones en la fuente	807,918	974,131
Impuesto a la renta por pagar	371,382	1,577,128
(1) Corresponde principalmente a gastos por provisiones, gastos no sustentados con comprobantes de ventas, depreciaciones no deducibles por revalorizaciones y contribución solidaria.		
(2) Durante los años 2016 y 2015 la Compañía utiliza una tasa mixta. (Ver Nota 2.12).		

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2016	2015
Utilidad antes de impuesto a la renta	5,694,351	9,026,467
Tasa impositiva vigente	22.45%	23.02%
Impuesto a la renta sin efecto de partidas conciliatorias	1,278,233	2,077,601
partidas conciliatorias al calcular la ganancia fiscal	289,602	912,411
Impuesto a la renta del año	1,567,835	2,990,012
Tasa efectiva	27.53%	33.12%

17.2. Impuesto a la renta diferido

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

Al 31 de diciembre del 2014	(102,967)
Cargo en resultados	(26,130)
Al 31 de diciembre del 2015	(129,097)
Cargo en resultados	17,810
Al 31 de diciembre del 2016	(111,287)

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

	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Provisión de inventarios	10,700	25,311	10,700	25,311
obsolescencia acumulada -	(7,668)	1,292	(7,668)	1,292
provisiones	28,719	26,603	28,719	26,603
Gastos acumulados -	(28,719)	26,603	(28,719)	26,603
Pasivo por arrendamiento financiero	-	(7,211)	-	(7,211)
Reconocido en los resultados	47,430	(22,409)	47,430	(22,409)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3,032	(170,475)	3,032	(170,475)
Reconocido en los resultados	10,700	8,965	10,700	8,965
Saldos al 1 de enero del 2015	(7,668)	(179,440)	(7,668)	(179,440)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	50,462	(192,884)	50,462	(192,884)
Reconocido en los resultados	47,430	(22,409)	47,430	(22,409)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	17,810	-	17,810

17.3. Situación fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias correspondientes a la Compañía por el año 2006, 2008 y 2010. Son susceptibles de revisión las declaraciones impositivas por los años 2013 al 2016.

17.4. Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de julio del 2017 conforme el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes ("RUC"). Adicionalmente exige que en la declaración de impuesto a la renta anual se declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2015, el que concluyó que existía ajuste por US\$12,592 a la base imponible del Impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2016, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión del Impuesto a la renta del año 2016. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Normas de calidad INEN y salvaguardas

A partir de octubre del 2016 es obligatoria la homologación de todo vehículo que ingrese al sector automotriz ecuatoriano a excepción de los diplomáticos; esta homologación consiste en cumplir el RTE INEN 034 y el proceso de homologación señalado en la Resolución de la ANT No. 097-DIR-2016-ANT. Adicional, los vehículos a partir de Enero del 2017 deben cumplir con emisiones EURO III señaladas en la NTE 2204:2017 publicada en el Registro Oficial No. 919.

En cuanto a repuestos en el 2016 teníamos una salvaguarda del 45%; la cual a partir de marzo del 2016 bajo al 40%.

Impuesto a los Consumos Especiales

A partir del año 2015, según lo establecido en la Resolución NAC-DGERCGC15-00000593 se establece las normas de aplicación para el cálculo de la base imponible del Impuesto a los Consumos Especiales ("ICE") de bienes de producción nacional e importados. Bajo esta normativa las compañías deberán reliquidar el ICE de forma mensual al mes siguiente de la importación. La Compañía ha efectuado dicha reliquidación y ha efectuado los pagos respectivos, adicionalmente considera que el impacto de la aplicación de esta resolución no es significativo.

Con fecha 12 de octubre de 2016, en Registro Oficial No. 860 el Servicio de Rentas Internas estableció la definición del precio exaduanado, mediante Resolución NAC-DGERCGC16-00000469 se actualizaron las normas de aplicación para el cálculo de la base imponible del Impuesto a los Consumos Especiales. La Compañía ha efectuado dichos cálculos y ha efectuado los pagos respectivos.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retirios efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraiso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

- El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que administrará el impacto sobre los aspectos mencionados anteriormente no son significativos.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	2016	2015
Participación a trabajadores	1,028,715	1,696,429
Sueldos y beneficios sociales (1)	1,265,071	1,200,166
Provisiones de gastos	426,422	557,166
Total	2,720,208	3,453,761

- (1) Incluye principalmente décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva y aportes personal y patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

19. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

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

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento	4.14%	4.36%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tablas de mortalidad (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

Composición:

	2016	2015
Jubilación patronal	3,278,621	2,961,021
Desahucio	1,010,078	1,006,261
Total	4,288,699	3,967,282

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	2016	2015		2016	2015
Saldos al 1 de enero	2,961,020	2,706,662	Jubilación patronal	1,010,077	1,006,261
Efecto NIC 19	-	541,280	Desahucio	-	-
Costo de servicios	438,185	420,191			
Costo por intereses	129,100	131,866			
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(56,456)	(618,774)			
Beneficios pagados	(40,031)	(20,908)			
Efecto de reducciones anticipadas	(153,196)	(199,296)			
Al 31 de diciembre	3,278,622	2,961,021			

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	2016	2015		2016	2015
Jubilación	438,183	420,190	Desahucio	121,656	39,591
Costo de servicios	129,100	131,866			
Costo por intereses	(153,196)	(199,297)			
Efecto de reducciones anticipadas	414,087	352,760			
Total	414,087	352,760			

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	2016	2015		2016	2015
Jubilación patronal	(56,456)	(618,774)	Desahucio	(146,561)	(146,561)
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(56,456)	(618,774)			
ORI	(133,358)	(765,335)			

20. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 22,327,505 de acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

21. ACCIONES EN TESORERIA

Con fecha 23 de diciembre de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía resolvió y autorizó a Automotores y Anexos S.A. AVASA la compra y posterior cesión de 728,943 acciones propias de US\$1 valor nominal unitario, por un valor de US\$728,943.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**22.1. Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2015 será efectuada en el año 2016, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

22.2. Reserva estatutaria y facultativa

Esta constituida de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la Compañía de manera voluntaria.

22.3. Resultados acumulados

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

Los saldos de la aplicación de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 14 de octubre de 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF – Incluye 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 hubiese; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Como parte del valor capitalizado durante el año 2012, se utilizó parte del saldo de las referidas reservas.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

23. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2016 y 2015, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido aprobados por la Junta General de Accionistas previo al cumplimiento de los resguardos mencionados en la nota 14.2.1:

	2016	2015
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	1,506,750	1,407,191

Los dividendos declarados y pagados de las utilidades del año 2016 y 2015 se efectuaron mediante una sola declaración por año.

24. INGRESOS POR VENTAS

	2016	2015
Ingresos por venta de vehículos	95,697,517	114,940,827
Ingresos por venta de repuestos	28,842,351	30,464,762
Ingresos por venta de llantas, accesorios y aditivos	974,408	1,142,119
Ingresos por servicios	10,572,451	10,514,210
Ingresos por comisiones (1)	477,630	719,150
Total	136,564,357	157,781,068

(1) Corresponde principalmente a comisiones ganadas por comisiones de seguros y dispositivos así como la comisión en venta de vehículos usados a través de contrato de intermediación.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

25. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2016	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos administrativos
Costo de ventas vehículos	81,380,297	-	-
Costo de ventas llantas y repuestos	16,136,950	-	-
Costo de ventas servicios externos	683,207	-	-
Gastos por beneficios a los empleados	3,063,824	6,502,759	5,398,353
Gastos de logística	-	1,166,036	-
Gastos de publicidad	-	3,258,447	-
Comisiones y gastos conexos	-	472,517	-
Gasto servicios generales	-	-	-
Gasto arriendo	-	-	1,775,768
Gastos profesionales	1,037,440	-	1,150,915
Gastos por depreciación y amortización	182,228	-	1,308,269
Gastos mantenimiento	75,180	7,089	1,398,250
Servicios de terceros	-	-	963,728
Otros costos y gastos	-	214,422	356,420
Gastos de viaje	-	132,128	192,705
Gastos no deducibles	-	-	136,234
Matrimoniales y suministros	-	-	211,734
Seguros	-	-	228,119
Gasto vehículos exonerados	-	437,641	-
Impuestos y contribuciones	-	-	392,904
Provisión cuentas incobrables	-	-	(13,547)
	102,559,126	12,191,039	14,262,587

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

2015	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos administrativos
Costo de ventas vehículos	95,762,127	-	-
Costo de ventas llantas y repuestos	16,936,926	-	-
Costo de ventas servicios externos	1,022,251	-	-
Gastos por beneficios a los empleados	3,043,528	7,044,753	5,634,326
Gastos de logística	-	1,525,296	-
Gastos de publicidad	-	2,610,094	-
Comisiones y gastos conexos	-	766,777	-
Gasto servicios generales	-	-	1,790,144
Gasto arriendo	949,722	-	938,920
Honorarios profesionales	-	-	802,121
Gastos por depreciación y amortización	204,694	-	1,101,174
Gastos mantenimiento	103,216	9,455	1,481,255
Servicios de terceros	-	-	918,930
Otros costos y gastos	-	215,836	419,278
Gastos de viaje	-	86,435	215,308
Gastos no deducibles	-	-	345,163
Materiales y suministros	-	-	223,384
Seguros	-	-	259,514
Gasto vehículos exonerados	-	307,195	-
Impuestos y contribuciones	-	-	352,888
Provisión cuentas incobrables	-	-	(116,168)
118,022,464	12,565,841	14,366,237	

26. OTROS INGRESOS, NETO

2016	2015
Incentivos y garantías de fábrica	304,233
Ingresos por arrendos, servicios básicos y otros	557,809
Ingresos por movilización y bodega	58,942
Recuperaciones pagos al personal	291,389
Sobrantes de inventarios	127,436
Diferencial cambiario	85,993
Otros	75,021
Total	1,500,823

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AVASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

27. INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS, NETO

	2016	2015
Intereses por otros pasivos financieros	1,000,627	589,883
Intereses por préstamos bancarios	840,924	534,178
Comisiones y otros gastos cartas de credito	446,957	492,778
Comisiones tarjetas de credito	616,542	598,670
Intereses por arrendamiento financiero	122,880	154,527
Costo financiero beneficios definidos	172,972	219,209
Otros costos financieros	245,207	375,398
Otros gastos por interés	171	321
Otras comisiones	433	-
Total costos financieros	3,446,713	2,964,964
Intereses en inversiones	215,997	192,607
Intereses en financiamiento de vehículos	238,677	303,123
Intereses recibidos por saldos bancarios	116,381	161,647
Intereses préstamos otros	165,809	37,500
Intereses por mora	21,253	19,166
Total ingresos financieros	758,117	714,043

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros separados que no hayan sido revelados en los mismos.

* * * *