

**AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.
AYASA Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

INDICE

Informe de los auditores independientes
Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de resultados integrales
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros consolidados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias

Quito, 14 de marzo del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias (en adelante el "Grupo") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias al 31 de diciembre del 2017 y el desempeño consolidado 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 consolidados". 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 y subsidiarias 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.

Asuntos significativos de la auditoría

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

Automotores y Anexos S.A. AXASA y subsidiarias
Quito, 14 de marzo del 2018

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

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de Gestión 2017 que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos, la cual fue obtenida 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 nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe de Gestión 2017, cuando esté disponible, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si 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 del Grupo por los estados financieros consolidados

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo 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 del Grupo.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u 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 consolidados.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, 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 del Grupo.
- 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 del Grupo 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 consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. 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 el Grupo no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo y, consecuentemente, por la opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables de la Administración del Grupo 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 del Grupo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con

Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias
Quito, 14 de marzo del 2018

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 del Grupo, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados 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, determinamos 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.

Francisco de Paula
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. AYASA Y SUBSIDIARIAS

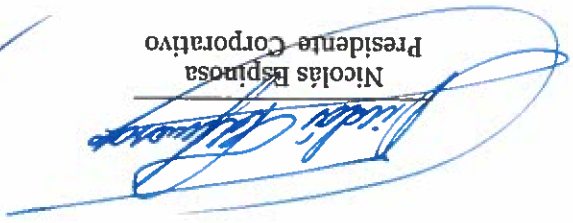
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

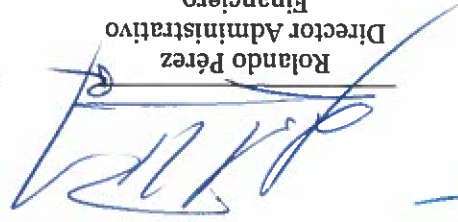
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Notas	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	10,457,178	13,119,521
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	27,270,366	14,771,096
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16	856,928	998,284
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	8	1,007,035	379,955
Inventarios	9	33,614,973	54,556,624
Activos por impuestos corrientes	17	534,339	1,851,092
Otros activos	12	785,216	833,217
Total activos corrientes		74,526,035	86,509,789
Activos no corrientes			
Propiedades y equipo	11	23,996,842	23,115,110
Activos intangibles		1,102,770	280,474
Inversiones en asociadas	10	103,495	156,969
Otros activos	12	315,774	266,570
Total activos no corrientes		25,518,881	23,819,123
Total activos		100,044,916	110,328,912

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


 Nicolás Espinosa
 Presidente Corporativo


 Rolando Pérez
 Director Administrativo


 Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2017	2016
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras y otros	13	7,071,595	24,388,778
Emisión de obligaciones	14	5,052,536	6,863,770
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	10,825,425	3,748,254
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	13,471	4,532
Pasivos por impuestos corrientes	17	568,203	608,743
Impuesto a la renta por pagar	17	693,850	436,525
Obligaciones acumuladas	18	3,084,210	2,890,849
Total pasivos corrientes		27,309,290	38,941,451
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras y otros	13	11,884,724	138,446
Emisión de obligaciones	14	2,500,000	7,525,000
Obligación por beneficios definidos	19	4,979,140	4,330,654
Impuesto a la renta diferido	17	183,893	123,532
Total pasivos no corrientes		19,547,757	12,117,632
Total Pasivos		46,857,047	51,059,083
Patrimonio			
Capital social		22,327,505	22,327,505
Acciones en tesorería		(9,391,400)	(728,947)
Reserva legal		4,429,500	3,968,813
Reserva estatutaria y facultativa		17,203	17,203
Utilidades retenidas		35,780,029	33,645,604
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		53,162,837	59,230,178
Participaciones no controladoras		25,032	39,651
Total Patrimonio		53,187,869	59,269,829
Total pasivos y patrimonio		100,044,916	110,328,912

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

Nicolás Espinosa
Presidente Corporativo

Rolando Pérez
Director Administrativo
Financiero

Evelyn Román
Gerente de
Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

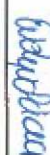
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva estatutaria y facultativa	Superavit por valoración	Utilidades retenidas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
Saldos al 1 de enero de 2016	22,327,504	(728,947)	3,282,990	17,203	122,828	32,437,740	57,459,318	712	57,460,030
Incremento participación no controladora Según Acta de Junta de Accionistas del 1 de marzo del 2016	-	-	-	-	-	-	-	13,000	13,000
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(1,506,750)	(1,506,750)	-	(1,506,750)
Apropiación reserva legal	-	-	685,823	-	-	(685,823)	119	(867)	(748)
Otro ajustes	-	-	-	-	-	119	3,256,481	26,806	3,283,287
Utilidad (pérdida) del año	-	-	-	-	-	140,637	20,993	17	21,010
Otro resultado integral	-	-	-	-	(119,644)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	22,327,504	(728,947)	3,968,813	17,203	3,184	33,642,404	59,230,161	39,668	59,269,829
Incremento de acciones en tesorería Según Acta de Junta de Accionistas del 22 y 28 de marzo del 2017	-	(8,662,453)	-	-	-	-	(8,662,453)	-	(8,662,453)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(1,504,218)	(1,504,218)	(1,176)	(1,505,394)
Apropiación reserva legal	-	-	460,687	-	-	(460,687)	-	-	-
Otro ajustes	-	-	-	-	-	(534)	(534)	-	(534)
Utilidad (pérdida) del año	-	-	-	-	-	4,083,768	4,083,768	(13,426)	4,070,342
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	16,096	16,096	(17)	16,079
Saldos al 31 de diciembre de 2017	22,327,504	(9,391,400)	4,429,500	17,203	3,184	35,776,829	53,162,820	25,049	53,187,869

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


Nicolás Espinosa
Presidente Corporativo


Rolando Pérez
Director Administrativo Financiero


Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AVASA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017	2016
Ingresos por ventas	183,580,411	140,152,970
Costo de ventas	(143,204,408)	(104,183,576)
Margen bruto	40,376,003	35,969,394
Ingresos financieros	734,151	611,360
Otros ingresos operativos	2,694,888	1,649,437
Gastos de ventas	(16,024,769)	(13,425,337)
Gastos de administración	(16,397,774)	(15,122,179)
Gastos financieros	(4,227,618)	(3,734,101)
Otros gastos operativos	(745,501)	(1,016,931)
Utilidad antes de impuesto a la renta	6,409,380	4,931,641
Corriente	2,278,673	1,666,266
Diferido	60,361	(17,911)
Utilidad neta del año	2,339,034	1,648,355
Utilidad neta del año	4,070,346	3,283,286
Otro resultado integral	-	(119,644)
Déficit por valuación	16,080	140,654
Canancias y pérdidas actuariales	19	
Utilidad y resultado integral del año	4,086,426	3,304,296
Utilidad del año atribuible a:		
Propietarios de la controladora	4,083,768	3,256,481
Participaciones no controladoras	(13,422)	26,806
Utilidad del año y total resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	4,099,865	3,277,474
Participaciones no controladoras	(13,439)	26,823
Utilidad por acción	0.31	0.15

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

Nicolás Espinosa
Presidente CorporativoRolando Pérez
Director Administrativo
FinancieroFvelyn Roa
Gerente de
Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AVASA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota		2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuestos a la renta			
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
7	124,487	1,706,464	5,788
11	1,706,464	1,503,883	1,503,883
	99,271	77,546	77,546
	(11,411)	(45,706)	(45,706)
	74,317	205,761	205,761
19	1,645,235	1,097,654	1,097,654
	846,435	608,628	608,628
	10,894,178	8,385,196	8,385,196
Cambios en activos y pasivos:			
	(12,623,757)	(3,244,012)	(3,244,012)
	141,357	1,594,932	1,594,932
	20,867,335	(15,132,231)	(15,132,231)
	(1,203)	(7,465)	(7,465)
	7,075,701	(7,126,809)	(7,126,809)
	(8,653,514)	(11,793)	(11,793)
	(368,971)	(2,736,817)	(2,736,817)
	97,605	89,634	89,634
	60,362	(17,912)	(17,912)
	(197,949)	(276,265)	(276,265)
	(1,451,874)	(1,272,453)	(1,272,453)
	15,839,270	(19,755,995)	(19,755,995)
17	(436,525)	(1,609,378)	(1,609,378)
	15,402,745	(21,365,373)	(21,365,373)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
	(627,080)	215,789	-
	53,474	215,789	-
11	(2,160,635)	(2,553,116)	(2,553,116)
	183,849	142,090	142,090
	(543,349)	(194,563)	(194,563)
	(3,693,741)	(2,389,800)	(2,389,800)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
13	38,532,087	67,306,715	67,306,715
13	(44,577,350)	(49,894,921)	(49,894,921)
	-	8,825,375	8,825,375
14	(6,836,234)	(5,139,005)	(5,139,005)
22	(1,505,395)	(1,506,750)	(1,506,750)
	16,080	140,654	140,654
	-	(119,644)	(119,644)
	-	13,000	13,000
	(534)	(747)	(747)
	(14,371,346)	19,624,677	19,624,677
	(2,662,343)	(4,130,496)	(4,130,496)
	13,119,521	17,250,017	17,250,017
6	10,457,178	13,119,521	13,119,521

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

Nicolás Espinosa
Presidente CorporativoRolando Pérez
Director AdministrativoEvelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y operaciones

Automotores y Anexos S.A. y sus subsidiarias (en adelante el "Grupo"), 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 del Grupo se relacionan fundamentalmente con la comercialización de i) vehículos de la marca Nissan 54% (2016: 47%), ii) vehículos de la marca Renault 19% (2016: 21%), iii) vehículos Fotón 4% (2016: 1%), iv) Repuestos Nissan, Renault y Fotón 17% (2016: 21%) y v) Servicios 6% (2016: 8%).

Los estados financieros consolidados de Automotores y Anexos S.A. AYASA por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, se presenta consolidado con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o en aquellas en las que a pesar de tener una participación inferior se ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 "estados financieros consolidados". Las subsidiarias incluidas en la consolidación de Automotores y Anexos S.A. AYASA son:

Fotón del Ecuador S.C.C.- Es una sociedad civil y comercial de nacionalidad ecuatoriana que se rige por las leyes ecuatorianas, en particular por las constantes en el título Vigésimo Sexto del Libro Cuarto del Código Civil y por las disposiciones contenidas en sus estatutos.

La Compañía tiene por objeto la importación, distribución y comercialización de vehículos pesados y de carga de la marca Fotón.

La Compañía se constituyó el 1 de febrero de 2013 bajo la denominación RT del Ecuador Sociedad Civil y Comercial y con fecha 22 de agosto de 2013 en Asamblea General de Socios de la Entidad resolvió el cambio de denominación para que se denomine Fotón del Ecuador Sociedad Civil y Comercial. Con fecha 19 de diciembre de 2015, se realizó la cesión de las participaciones a favor de Automotores y Anexos S.A. AYASA con lo cual la Compañía tiene el 99,9% de las participaciones de Fotón. **Telemática Equinoccial Telequinox S.A.-** Con fecha 16 de octubre de 2013, se inscribió en el Registro Mercantil la constitución de la compañía anónima cuyo objeto es la elaboración, fabricación, importación, exportación y comercialización, provisión, suministro, asistencia, representación, mantenimiento, reparación, distribución y enajenación de equipos electrónicos de computación, control, comunicaciones, sistemas de seguridad y alarmas para vehículos. Automotores y Anexos S.A. tiene el 99,99% de las acciones de esta Compañía.

ENAE Enterprise Nacional & Alamo Ecuador S.A.- Con fecha 19 de agosto de 2016, se inscribió en el Registro Mercantil la constitución de la compañía anónima cuyo objeto es el alquiler y arrendamiento con fines operativos de automóviles de pasajeros, camiones, camionetas, remolques y vehículos de recreo (sin conductor). Automotores y Anexos S.A. tiene el 98% de las acciones de esta Compañía.

Innovation - Auto S.A.- Con fecha 14 de enero de 2016, se inscribió en el Registro Mercantil la constitución de la compañía anónima cuyo objeto es la distribución, intermediación, importación y comercialización de vehículos livianos o pesados, nuevos o usados.

Sidney Holding S.A. Es una Compañía constituida en San José de Costa Rica el 29 de junio de 2016, cuyo objetivo es ejecutar toda clase de comercio así como la adquisición, suscripción, tenencia y

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

enajenación de acciones y participaciones sociales de sociedades mercantiles en general. Automotores y Anexos S.A. tiene el 100% de las acciones de esta Compañía.

Según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 15 de diciembre del 2017 se determina la adquisición de 3,516,562 acciones ordinarias y nominativas que fueron registradas como acciones en tesorería por un valor de US\$9,391,401.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Automotores y Anexos S.A. AYASA en la preparación de sus estados financieros.

1.2. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con la autorización del Director Administrativo Financiero con fecha 8 de marzo del 2018 y serán aprobados por la Junta General de Accionistas en una fecha posterior.

1.3. Situación económica del país

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardas, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en el sector importador y en el mercado de vehículos tales como: normalización de los procesos de importación, apertura al ingreso de nuevas marcas, especialmente de origen chino y mayor competencia en un mercado abierto

Para lo cual ha adoptado las siguientes medidas:

- Ampliar la gama de vehículos a ofrecer en la marca NISSAN enfocándose en los segmentos de mayor crecimiento.
- Diversificar los negocios del Grupo, incluyendo Seminúevos, Camiones, Accesorios, Renting y F&I (Financiamiento y seguros).
- Fortalecer el negocio de seminúevos para respaldar la venta de vehículos nuevos de las marcas NISSAN y RENAULT.
- Mantener la presencia a nivel nacional tanto en red propia como en subdistribuidores.

Con estas medidas se espera mejorar los resultados de participación de mercado consolidados del grupo, liderar los segmentos más competitivos del mercado de vehículos y enfrentar de mejor manera los riesgos de cambio de normativa.

1.4. Emisión de obligaciones

Automotores y Anexos S.A. AVASA 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, Automotores y Anexos S.A. AVASA 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 Q.1MV.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.

Automotores y Anexos S.A. AVASA 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.2016.2330 del 27 de octubre de 2016. Ver Nota 14.

Con fecha 4 de diciembre de 2017 la Superintendencia de Compañías, valores y Seguros mediante Resolución SCVS.IRQ.DRMV.SAR-2017.0023718 aprobó la tercera emisión de obligaciones de largo plazo a Automotores y Anexos S.A. AVASA por el monto de US\$15,000,000, esta colocación iniciará en el año 2018.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo 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 consolidados se han preparado bajo el criterio del costo.

La preparación de los estados financieros consolidados 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 del Grupo. 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

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

de los estados financieros consolidados. 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 consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
-------	------	---

NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociación o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio de demostración en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los aduaneros por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 19 y la NIF 10.	1 de enero 2018
NIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinaciones (tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIF 4	Enmiendas a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIF 9	Cuores puede a la revisión final de la NIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente ya la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIF 15	"Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIF 22	Actuación sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Actuación sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial	1 de enero 2019
NIF 16	"Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIF 9	Enmienda a la NIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
CINIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuestos a la renta	1 de enero 2019
NIF 17	Norma que reemplazará a la NIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

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

Nuevas normas e interpretaciones

Ciertas nuevas interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2017, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. La evaluación de la Compañía sobre los efectos de estas nuevas normas e interpretaciones se expone a continuación:

NIF 9 - Instrumentos financieros

Naturalaleza del cambio: La NIF 9 trata la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

Impacto: Sus principales instrumentos financieros son: a) la cartera compuesta por cuentas por cobrar a clientes la cuales se liquidan en hasta 60 días; las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por lo que si se provisionaran las pérdidas esperadas futuras no tendrían un impacto importante; y, ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento que se registran al costo amortizado, que equivalen a su valor razonable pues las inversiones deengan tasas de interés de mercado.

Fecha de adopción del Grupo: El Grupo aplicará las nuevas reglas de forma retrospectiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos por la norma. Los comparativos del año 2017 no se reexpresarán.

NIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes

Naturalaleza del cambio: El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, que cubre los contratos de bienes y servicios, y a la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de un bien o servicio al cliente.

La norma permite para su adopción un enfoque retrospectivo completo, así como un enfoque retrospectivo modificado.

Impacto: Las ventas comprenden venta de vehículos, accesorios, repuestos, servicios de alquiler de autos sin chofer y servicios de mantenimiento; por cada una de estas existe una obligación de desempeño claramente identificable y el precio de la transacción no contiene componentes variables significativos previamente a los pactados; tampoco existen costos materiales incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, se espera efectos bajos en la aplicación de esta norma.

Fecha de adopción del Grupo: Es obligatoria para ejercicios iniciados en, o después del, 1 de enero de 2018. El Grupo tiene la intención de adoptar la norma utilizando un enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el impacto acumulado de la adopción se reconocerá en las utilidades acumuladas a partir del 1 de enero de 2018 y que los comparativos no se reexpresarán.

2.2 Consolidación

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros de Automotores y Anexos S.A. AYASA consolidados con los de sus subsidiarias.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus subsidiarias se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIF 10 "estados financieros consolidados", con base en las cuales, las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre Automotores y Anexos S.A. AYASA y sus subsidiarias se eliminaron.

Subsidiarias.- Son todas las entidades a las que Automotores y Anexos S.A. AYASA controla, en las cuales manifiesta el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto. Una entidad de propósito especial es una empresa en la que se ejerce el control sin la necesidad de mantener la mayoría de los derechos a voto.

Participaciones no controladoras.- Se identifican de manera separada respecto a la participación del Grupo. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

Inversiones en asociadas - Son aquellas en las cuales Automotores y Anexos S.A. AYASA ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación del Grupo en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros consolidados del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo. 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 del 2017 y 2016 no se han realizado transacciones con entidades del exterior.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos nacionales y del exterior de libre disponibilidad, inversiones temporales y pólizas recibidas de clientes como forma de pago.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a

través de ganancias y pérdidas y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el Grupo mantuvo activos financieros en "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, el Grupo 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 y cuentas por cobrar relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses 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 el Grupo 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) *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, cuentas por pagar 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*

El Grupo 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 el Grupo 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. El Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo a percibirlos.
- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. El Grupo 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)

Emisión de obligaciones: 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

El Grupo evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. El Grupo 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 con fiabilidad.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podrían obligar a el Grupo 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 2017 el Grupo requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales (Ver 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 el Grupo transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo 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. El Grupo estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a 90 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.7 Activos por impuestos corrientes

Corresponden 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 derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado. Ver Nota 17.

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.

2.8 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 posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de 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 del Grupo, 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 consolidados.

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 período.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>	<u>Valor Residual</u>
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	0%
Mejoras en locales arrendados	6	0%
Edificios:		
Oficinas, bodegas, sótanos y estacionamientos	50	5%
Cerramientos	20	5%
Cisternas de agua, garitas, patios adoquinados, guardiana, cuarto de bombas	30	5%

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.

2.9 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 del Grupo es igual a cero.

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

<u>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Licencias	5
Franquicias	10

2.10 Otros activos

Representados principalmente por arriendos y seguros pagados por anticipado, que se devengan con cargo a resultados del ejercicio en función de la vigencia de los contratos.

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 consolidados 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 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.

El Grupo 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, el Grupo registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 2017 una tasa mixta del 22.45% (2016: 22.45%) 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 2017 y 2016 el Grupo 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 consolidados.

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 a la renta 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) Obligaciones acumuladas

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) Obligaciones por beneficios definidos

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): El Grupo 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. El Grupo 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 4.02% (2016: 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 el Grupo.

2.14 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) el Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo.

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 del Grupo. 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 el Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el Grupo hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiera 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 el Grupo 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 el Grupo 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. El Grupo determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el número de acciones en circulación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.19 Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de segmentos operativos, corresponde a la Junta General de Accionistas y a la Junta de Directorio, quienes han delegado el análisis de segmentos a los Gerentes de cada área. Estos segmentos se han establecido en función al análisis de las líneas de negocio del estado de resultados sobre el cual toma decisiones la Administración del Grupo; el factor considerado es principalmente la marca de los productos que distribuye el Grupo.

Los segmentos sobre los cuales debe informar el Grupo de acuerdo a la NIIF 8 son: vehículos, repuestos, accesorios, lubricantes y aditivos (Servicios y comisiones).

	2017	2016	2017	2016
Ingresos por segmento				
Vehículos Nissan	97,415,612	65,168,914	11,531,709	8,099,725
Vehículos Renault	34,500,700	30,528,603	6,348,446	6,178,775
Vehículos Foton	7,356,629	2,265,736	1,444,124	241,645
Repuestos Nissan	25,063,205	22,886,874	12,954,706	12,323,944
Repuestos Renault	6,268,723	5,954,062	2,685,781	2,673,887
Repuestos Foton	223,163	312,371	223,163	312,371
Llantas	125,361	14,373	(118,675)	4,271
Accesorios, lubricantes y aditivos	738,846	1,151,104	(393,506)	26,637
Ingresos por servicios	11,888,174	11,870,934	5,700,256	6,108,141
Total	183,580,411	140,152,970	40,376,003	35,969,394

Utilidades brutas por segmento
2017
2016

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros consolidados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Grupo 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 del Grupo 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 Administración del Grupo, 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*
- El Grupo 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.
- (f) *Provisión por obsolescencia*
- El Grupo identifica los repuestos en mal estado debido a su lenta rotación y registra una provisión para cubrir la pérdida identificada en dichos inventarios. Esta se carga a resultados en el rubro de costo de ventas.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo. 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 del Grupo 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 del Grupo 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 el Grupo comercializa.

No obstante el hecho de que el Grupo 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 del Grupo 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 el Grupo surge de su endeudamiento.

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

(iii) *Riesgo de precio y concentración:*

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios del Grupo 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".

Debido a que el Grupo mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basado en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

El efectivo y equivalentes de efectivo y los préstamos con instituciones financieras, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable. Para el caso de cuentas por cobrar a clientes directos del Grupo, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador; 2017: 16.06% (2016: 16.77%).

4.4. Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo el Grupo se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideraran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros del Grupo.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la entidad y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por el área financiera, quien los invierte en depósitos de ahorro (a la vista), a plazo y otros instrumentos financieros de similares características que generan intereses, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez según las necesidades proyectadas de efectivo del Grupo.

El Grupo no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros del Grupo 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 no traídos a costo amortizado.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2017		Al 31 de diciembre del 2016	
Menores a 1 año	Mayores a 1 año	Total	Total
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,825,425	-	14,384,724
Cuentas por pagar relacionadas	13,471	-	-
Préstamos con instituciones financieras y otros	7,071,585	11,884,724	2,500,000
Emisión de obligaciones	5,052,536	22,963,017	14,384,724
Total		22,963,017	14,384,724
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,748,254	-	138,446
Cuentas por pagar relacionadas	4,532	-	-
Préstamos con instituciones financieras y otros	24,388,778	138,446	7,525,000
Emisión de obligaciones	6,863,770	7,525,000	7,663,446
Total		35,005,334	7,663,446

Según las políticas del Grupo, las cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta un año.

4.5. Riesgo de capitalización

Los objetivos del Grupo 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, el Grupo 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 2017 y 2016 fueron los siguientes:

2017		2016	
Préstamos con instituciones financieras y otros	18,956,319	24,527,224	29,549,258
Emisión de obligaciones	7,552,536	14,388,770	59,269,829
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,825,425	3,748,254	26,890,573
Cuentas por pagar relacionadas	13,471	4,532	53,201,512
Menos efectivo y equivalentes de efectivo	(10,457,178)	(13,119,521)	80,092,085
Total capital		88,819,087	34%
Deuda neta		88,819,087	33%
Total Patrimonio		88,819,087	

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) El aumento del ratio de apalancamiento en el año 2017 está dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo del Grupo.

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:

	2017		2016	
Activos financieros al valor razonable	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,457,178	-	13,119,521	-
Activos financieros medidos al costo amortizado	27,227,036	-	14,771,096	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	856,928	-	998,284	-
Cuentas por cobrar relacionadas	1,007,035	-	379,955	-
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	39,591,507	-	29,268,857	-
Total activos financieros	67,281,641	-	57,159,674	-
Activos financieros medidos al costo amortizado	10,825,425	-	3,748,254	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13,471	-	4,532	-
Cuentas por pagar relacionadas	7,071,595	-	24,388,778	-
Préstamos con instituciones financieras y otros	5,052,536	-	6,863,770	-
Emisión de obligaciones	22,963,027	14,384,724	35,005,334	7,663,446
Total pasivos financieros	45,912,983	14,384,724	44,962,836	138,446

5.2. Valor razonable de otros pasivos financieros

	2017		2016	
Emisión de obligaciones del 2012	Serie C	400,920	Serie C	2,004,598
Emisión de obligaciones del 2015	Serie A	3,509,329	Serie A	5,131,575
	Serie B	1,884,384	Serie B	4,314,188
	Serie C	1,756,042	Serie C	2,690,782
		7,550,675		14,141,143

Los otros instrumentos financieros dadas las características, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2017	2016
Efectivo	280,305	90,840
Bancos	7,922,860	8,353,550
Inversiones temporales (1)	2,254,013	4,675,131
Total	10,457,178	13,119,521

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

2017		2016	
Tipo de inversión	Entidad	Capital	Tasa
Garantía bancaria	Banco Pichincha C.A.	65,915	3.75%
Sweep	Banco Pichincha C.A.	947,899	0.75%
Garantía bancaria	Banco Internacional S.A.	400,000	4.25%
Sweep	Fideval	600,000	3.40%
Pólizas	Varías títulos recibidos de clientes	234,076	-
Total			
Saldo al			
31 de diciembre 2017			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 de diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			
Capital			
Tasa			
Vencimiento			
31 diciembre 2016			
Saldo al			
31 diciembre 2016			

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2017	2016
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cuentas por cobrar clientes (1)	15,917,240	12,949,070
Contrato clientes y vehículos mandato -	1,861,806	1,374,300
Cuentas por cobrar empujados	21,606	2,610
Provisión para cuentas dudosas (3)	(2,151,220)	(2,044,621)
Otras cuentas por cobrar:	15,649,432	12,281,360
Anticipos proveedores del exterior	10,089,474	836,205
Otras cuentas por cobrar	1,461,846	1,680,727
Empleados prestamos y anticipos	42,042	69,401
Anticipos proveedores locales	99,914	79,187
Provisión para otras cuentas por cobrar	(72,342)	(175,787)
Total	11,620,934	2,489,734
	27,270,366	14,771,094

(1) La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes no son mayores a un año y la composición es la siguiente:

Días	2017	%	2016	%
Por vencer	12,964,292	81%	10,222,731	79%
Vencidas	333,556	2%	301,861	2%
De 1 a 30 días	171,436	1%	36,423	0%
De 31 a 60 días	20,266	0%	113,203	1%
De 61 a 90 días	68,555	0%	46,090	0%
De 91 a 180 días	127,080	1%	74,908	1%
De 181 a 360 días	2,232,056	14%	2,153,855	17%
Mayores a 361 días	15,917,240	100%	12,949,070	100%

(2) Los saldos de las cuentas por cobrar incluyen en el año 2017 cuentas por cobrar que están respaldados 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(3) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2017	2016
Salidos al comienzo del año	2,044,620	2,124,318
Provisión del año	124,487	5,788
Castigos	(17,887)	(85,486)
Salidos al final del año	2,151,220	2,044,620

8. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	2017	2016	Tasas anuales de rendimiento	Fechas de vencimiento	2017	2016
Banco Internacional	-	-	0.35%	1-May-17	-	315,033
Banco Pichincha	-	-	5%	13-Mar-17	-	64,922
Banco de Guayaquil	3%	-	-	10-Feb-18	1,007,035	-
Total					1,007,035	379,955

(1) Ver 2.5.1 b) y 2.5.2 b).

9. INVENTARIOS

Composición:

	2017	2016
Vehículos	13,693,868	14,971,649
Respuestos	8,429,936	10,743,810
Llantas	325,264	571,596
Accesorios, aditivos y lubricantes	637,296	786,201
Inventario en tránsito	10,199,701	27,203,490
Intermediación vehículos	165	165
Inventario de taller	621,977	498,630
Provisión obsolescencia (1)	(293,234)	(218,917)
Total	33,614,973	54,556,624

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2017	2016
Saldo inicial	218,917	13,156
Provisión del año	74,317	205,761
Saldo final	<u>293,234</u>	<u>218,917</u>

El Grupo 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 ASOCIADAS

Composición:

Compañía	Porcentaje de participación	2017	2016
Audetur S.A.	35%	103,474	156,948
Otras menores	-	21	21
Total		<u>103,495</u>	<u>156,969</u>

Corresponde a inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al costo, sin plazo definido y que se clasifican como no corrientes ya que la Administración no ha comunicado la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

<u>Costo</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios y mejoras</u>	<u>Construcción en curso</u>	<u>Edificios bajo arrendamiento financiero</u>	<u>Mejoras en locales arrendados</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Vehículos de Rent y Car Company</u>	<u>Equipos de Oficina</u>	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2016	13,370,765	3,877,171	6,508	727,434	4,919,668	1,536,970	607,355	1,267,464	452,470	792,090	47,4103	2,539,665	5,522	30,567,484
Costo histórico	-	(553,948)	-	(511,928)	(3,048,583)	(883,840)	(401,165)	(1,026,504)	(239,680)	(193,927)	(265,807)	(1,537,173)	-	(8,662,553)
Depreciación acumulada	13,370,765	3,323,223	6,508	215,506	1,871,085	653,130	206,190	240,960	192,790	598,163	208,595	992,492	5,522	21,884,930
Valor en libros a 1 de enero del 2016														
Movimientos 2016														
Adquisiciones	869,994	611,257	-	-	400,299	120,980	-	306,381	58,350	251,073	75,730	136,383	-	2,830,447
Ventas y bajas	-	-	-	-	-	-	-	(5,462)	(41,244)	(26,178)	-	(15,265)	-	(108,149)
Rectificaciones	-	-	(6,508)	-	-	-	-	6,508	-	-	-	-	-	-
Ventas y bajas	-	-	-	-	-	-	-	4,389	30,710	43,090	-	13,576	-	91,765
Gasto por depreciación	-	(153,911)	-	(80,832)	(573,267)	(117,774)	(54,412)	(189,893)	(36,574)	(105,241)	(55,552)	(186,427)	-	(1,503,883)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	14,240,759	3,780,569	-	134,674	1,748,117	656,336	151,778	362,883	204,032	660,907	228,773	940,760	5,522	23,115,110
Al 31 de diciembre del 2016														
Costo histórico	14,240,759	4,488,428	-	727,434	5,319,967	1,657,950	607,355	1,574,891	469,576	916,985	550,433	2,650,784	5,522	33,209,783
Depreciación acumulada	-	(707,859)	-	(592,760)	(3,571,850)	(1,001,614)	(455,577)	(1,212,008)	(265,544)	(256,078)	(321,359)	(1,710,024)	-	(10,094,673)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	14,240,759	3,780,569	-	134,674	1,748,117	656,336	151,778	362,883	204,032	660,907	228,773	940,760	5,522	23,115,110
Movimientos 2017														
Adquisiciones	293,865	94,536	-	-	450,031	119,296	18,777	282,626	359,006	1,106,547	32,198	103,753	-	2,760,635
Ventas y bajas	(2,328)	-	-	-	-	-	-	(3,252)	(82,891)	(134,305)	-	-	-	(222,776)
Rectificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	19,145	(19,145)	-	-	-	-
Ventas y bajas	-	-	-	-	-	-	-	2,157	22,973	25,207	-	-	-	50,337
Gasto por depreciación	-	(161,976)	-	(72,371)	(557,960)	(122,326)	(42,508)	(206,185)	(117,282)	(175,929)	(61,975)	(187,952)	-	(1,706,464)
Rectificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	14,532,296	3,713,129	-	62,303	1,640,188	653,306	128,047	438,229	304,983	1,463,282	198,996	856,561	5,522	23,096,842
Al 31 de diciembre del 2017														
Costo histórico	14,532,296	4,582,964	-	727,434	5,769,998	1,777,246	626,132	1,854,265	664,836	1,870,082	582,331	2,754,537	5,522	35,747,642
Depreciación acumulada	-	(869,833)	-	(665,131)	(4,129,810)	(1,123,940)	(498,085)	(1,416,036)	(359,853)	(406,800)	(483,334)	(1,897,976)	-	(11,750,800)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	14,532,296	3,713,129	-	62,303	1,640,188	653,306	128,047	438,229	304,983	1,463,282	198,996	856,561	5,522	23,096,842

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. OTROS ACTIVOS

Composición:

	2017	2016
Gastos pagados por anticipado:		
Arrendos operativos	341,658	279,577
Seguros	265,807	225,388
Otros		
Proyectos en desarrollo	305,323	439,938
Depositos en garantía	174,915	154,741
Otros	13,287	143
Clasificación:		
Corriente	785,216	833,217
No corriente	315,774	266,570
	1,100,990	1,099,787

13. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y OTROS

Composición:

	2017	2016
Corriente	6,815,554	24,116,254
Préstamos bancarios locales	28,240	-
Arrendamiento Financiero	49,177	-
Cuentas por pagar Tagsa	212,787	115,178
Interés por pagar	7,105,758	24,388,779
Corriente	11,344,421	138,446
No corriente	329,042	-
	11,850,561	-

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Un detalle de las obligaciones financieras y otros se resume a continuación:

Institución		2017		2016	
		Corriente	No corriente (1)	Corriente	No corriente
Banco de Guayaquil S.A. (2)	7.00%	1,092,749	4,143,072	-	-
Banco Internacional S.A. (2)	6.90%	1,389,138	4,708,040	-	-
Banco Internacional S.A. (2)	6.00%	1,336,656	-	-	-
Banco de Guayaquil S.A. (2)	5.00%	2,000,000	-	-	-
Banco de Guayaquil S.A.	7.50%	247,076	1,252,924.00	-	-
Banco de Guayaquil S.A.	8.50%	259,615	1,240,385	-	-
Banco Internacional S.A.	6.90%	490,320	-	-	-
Banco de Guayaquil S.A.	7.00%	-	-	5,701,855	-
Banco Internacional S.A.	7.00%	-	-	1,029,945	-
Citibank N.A.	4.78%	-	-	41,250	-
Banco Internacional S.A.	8.00%	-	-	2,019,933	-
Citibank USA	4.73%	-	-	2,519,925	-
Banco de Guayaquil S.A.	7.00%	-	-	6,000,000	-
Banco Internacional S.A.	7.00%	-	-	6,000,000	-
Banco Internacional S.A.	8.00%	-	-	640,238	-
Banco Internacional S.A.	8.95%	-	-	163,107	-
Targa (3)	6.73%	49,177	329,042	157,347	138,446
Colvert (4)	39.92%	28,240	177,098	115,178	-
Interés por pagar	-	212,787	-	115,178	-
		7,105,758	11,850,561	24,388,778	138,446

(1) Los vencimientos anuales de las obligaciones financieras a largo plazo son:

Años	2017	2016
2018	-	138,446
2019	3,381,236	-
2020	3,617,295	-
2021	3,749,558	-
2022	1,000,016	-
2023	67,151	-
2024	35,304	-
	11,850,561	138,446

(2) Corresponden a préstamos obtenidos como capital de trabajo contratado en su gran mayoría a un plazo de 60 meses a una tasa de interés fija que forma parte de las líneas de crédito de la Compañía la misma que esta afinzada con los bienes inmuebles hipotecados, entre ellos se encuentran tres lotes de terreno ubicados en la parroquia Zambiza, edificios y terrenos.

(3) Corresponde a la concesión de las oficinas ubicadas en el aeropuerto de Guayaquil, aplicando una tasa del 6.73%, a un plazo de cinco años.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(4) Corresponde al arriendo financiero de los edificios ubicados en la Shyris y en la Orellana, aplicando una tasa del 39.92%, a un plazo de cinco años.

14. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Composición:

	2017	2016
Pasivos registrados al costo amortizado		
Emisión de obligaciones (1)	7,525,000	14,375,000
Costo amortizado	(46,347)	(132,850)
Interés por pagar	73,883	146,620
Total	7,552,536	14,388,770

(1) Un detalle de la emisión de obligaciones se resume a continuación:

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Primera emisión (2)	400,000	-	1,600,000	400,000
Segunda emisión (3)	4,625,000	2,500,000	5,250,000	7,125,000
	5,025,000	2,500,000	6,850,000	7,525,000

(2) Con fecha 19 de noviembre del 2012, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual Automotores y Anexos S.A. AYASA 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.

Automotores y Anexos S.A. AYASA debe mantener un índice de liquidez (activo corriente / pasivo corriente) mayor a 1. Al 31 de diciembre del 2017, el índice de liquidez es de 3.26 (2016: 2.05).

(3) Con fecha 27 de octubre del 2015, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual Automotores y Anexos S.A. AYASA 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:

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	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.

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 del 2017, el índice de liquidez es de 3.26 (2016: 2.05) y;

ii) Los activos reales sobre los pasivos de Automotores y Anexos S.A. AYASA 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 del 2017, el índice de los activos reales es de 3.23 (2016: 2.25).

b) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Al 31 de diciembre del 2017, Automotores y Anexos S.A. AYASA ha cumplido con esta medida.

c) Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de los activos líquidos de gravamen sobre las obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13 de la sección I, del capítulo III, subítulo 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 del 2017, Automotores y Anexos S.A. AYASA ha cumplido con esta medida.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2017	2016
Cuentas por pagar comerciales:		
Cuentas por pagar proveedores locales (1)	8,998,021	2,091,221
Cuentas por pagar proveedores del exterior	235,242	384,911
Anticipo de clientes (2)	1,477,415	1,234,734
Otras cuentas por pagar:		
Cuentas por pagar por gastos varios	5,160	2,068
Provisión publicidad y mercadeo	-	315
Provisión de gastos	106,831	35,000
Dividendos por pagar	2,756	-
Total	10,825,425	3,748,249

(1) Corresponde principalmente a las cuentas por pagar a Compañías aseguradoras por servicios de aseguramiento que fueron recibidos a la línea de vehículos.

(2) Corresponde a desembolsos de efectivo recido por parte de los clientes mas importantes por la compra de vehículos.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) en las cuales se tienen influencia significativa (asociadas):

a) Saldos

Entidad	Relación	2017	2016
Cuentas por cobrar Audetur S.A.	Influencia significativa	856,928	998,284
Cuentas por pagar Audetur S.A.	Influencia significativa	13,471	4,532

b) Transacciones

Ventas a relacionadas Audetur S.A.	Relación	2017	2016
Compras a relacionadas Audetur S.A.	Influencia significativa	7,471,943	6,505,492
Cuentas por cobrar Audetur S.A.	Influencia significativa	94,110	1,927,415

Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración del Grupo 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 período 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 del Grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

	2017	2016
Sueldos y salarios	2,347,628	1,174,746
Honorarios administradores	571,705	496,423
Beneficios sociales a corto plazo	459,765	212,631
Total	3,379,098	1,883,800

17. IMPUESTOS

Composición de activos por impuestos corrientes:

Retenciones en la fuente	46,779	159,242
Impuesto al Valor Agregado por cobrar	487,559	1,691,849
Total	534,339	1,851,092

Composición de pasivos por impuestos corrientes:

Impuesto al Valor Agregado por pagar	112,392	-
Retenciones de IVA por pagar	183,812	260,767
Retenciones en la fuente por pagar	271,999	347,976
Total	568,203	608,743
Impuesto a la renta por pagar	693,850	436,525

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

17.1. Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	2017	2016
Impuesto a la renta corriente	2,278,673	1,666,266
Impuesto a la renta diferido	60,361	(17,911)
	<u>2,339,034</u>	<u>1,648,355</u>
La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:		

Conciliación tributaria - contable

A continuación, se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016:

	2017	2016
Utilidad antes de Impuesto a la renta (1)	6,423,023	4,931,641
Más - Gastos no deducibles (2)	1,524,776	1,707,625
Más/menos - otras partidas conciliatorias	(246,611)	-
Base tributaria	7,701,188	6,639,266
Tasa impositiva (3)	22.45%	22.45%
Impuesto a la renta causado	2,278,673	1,666,266
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta	500,510	388,543
Retenciones en la fuente	1,084,313	841,198
Impuesto a la renta por pagar	<u>693,850</u>	<u>436,525</u>
(1) Para el año 2017 en la utilidad antes de Impuesto a la renta se considera en valor de otros resultados integrales por US\$17,805.		
(2) Corresponde principalmente a gastos por provisiones, gastos no sustentados con comprobantes de ventas, depreciaciones no deducibles por revalorizaciones y contribución solidaria.		
(3) Durante los años 2017 y 2016 la Compañía utiliza una tasa mixta. (Ver Nota 2.11).		

(Expresado en dólares estadounidenses)

17.2. Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre del 2015

Al 31 de diciembre del 2016 123,532

Al 31 de diciembre del 2017

	Saldos al 1 de enero del 2016	Reconocido en los resultados	Saldos al 31 de diciembre del 2016	Reconocido en los resultados	Saldos al 31 de diciembre del 2017
Provisión obsolescencia de inventarios	3,032	*	47,430	10,529	60,991
Amortización de pérdidas incobrables	-	-	-	31,621	31,621
Beneficios definidos	-	-	-	-	-
Cuentas y arrendamientos por pagar financiero	26,603	-	(7,211)	(27,486)	(8,094)
Propiedad de equipo	(170,475)	-	(22,409)	(192,884)	(197,289)
Activos intangibles	-	-	-	(4,405)	(860)
Unidad no controladora	-	-	-	(69,760)	(70,262)
PASIVO					
ACTIVO					

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias correspondientes a la Casa Matriz por el año 2006, 2008 y 2010. Son susceptibles de revisión las declaraciones impositivas por los años 2013 al 2017.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las subsidiarias a la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2013 a 2017 están sujetos a la revisión para Compañías por parte de la Administración Tributaria.

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 Automotores y Anexos S.A. AYASA, 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 2018 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 Automotores y Anexos S.A. AYASA, en base al diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2017, ha concluido que existe un ajuste por US\$7,369 (2016: US\$10,479) a la base imponible del Impuesto a la renta. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Normas de calidad INEN y salvaguardas

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.

Adicional, de acuerdo al Registro Oficial 115 publicado el 08 de noviembre del 2017, los embarques de vehículos y repuestos realizados a partir del 13 de noviembre del 2017 pagan la tasa de control de 10 centavos.

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 diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dollarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AVASA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio solo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.

- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraisos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.

- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional; y, iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluirá los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio. Rubros si formaban parte del cálculo del anticipo.

- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada coma crédito tributario.

18. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	2017	2016
Participación a trabajadores	1,645,530	1,096,675
Sueldos y beneficios sociales (1)	1,381,465	1,320,958
Otros gastos acumulados	57,215	473,216
Total	3,084,210	2,890,849

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Composición y movimiento:

[illegible]

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 el Grupo.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento	4.02%	4.14%
Tasa de incremento salarial	2.5%	3%
Tablas de mortalidad (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	14.89%	13.89%

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2017	2016	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Saldos al 1 de enero	3,307,401	2,983,031	1,023,253	1,015,261	4,330,653
Costo de servicios	517,973	453,082	149,112	136,835	667,085
Costo por intereses	136,987	130,060	42,363	44,265	179,350
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(163,768)	(63,127)	147,688	(77,527)	(16,080)
Beneficios pagados	(24,859)	(40,031)	(157,009)	(95,581)	(181,868)
Efecto de reducciones anticipadas	-	(155,614)	-	-	-
	3,773,734	3,307,401	1,205,407	1,023,253	4,979,140
	4,330,653	4,330,653			

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

	2017	2016	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Costo de servicios	517,973	453,082	149,112	136,835	667,085
Costo por intereses	136,987	130,060	42,363	44,265	179,350
Efecto de reducciones anticipadas	-	(155,614)	-	-	-
	654,960	427,529	191,475	181,101	846,435
	608,628	608,628			

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	2017	2016	Jubilación	Desahucio	Total
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(163,768)	(63,127)	147,688	(77,527)	(16,080)
	(140,654)	(140,654)			

20. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2017 y 2016 comprende 22,327,505 de acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. Las participaciones de Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. Automotores y Anexos S.A. AYASA no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

21. ACCIONES EN TESORERIA

Con fecha 23 de diciembre de 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió y autorizó a Automotores y Anexos S.A. AYASA la compra y posterior cesión de 728,943 acciones propias de US\$1 valor nominal unitario, por un valor de US\$728,943.

Con fecha 20 de diciembre de 2017, la Junta General de Accionistas resolvió y autorizó a Automotores y Anexos S.A. AYASA la compra de 3,516,562 acciones a un valor nominal de US\$2.46, por US\$8,662,453.

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

De acuerdo con la legislación vigente, se 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 2017 será efectuada en el año 2018, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

22.2. Reserva estatutaria y facultativa

Está constituida de acuerdo con lo establecido en los estatutos del Grupo de manera voluntaria.

22.3. Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permitan 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 NIF 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 NIF – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las 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 las Compañías. Como parte del valor capitalizado durante el año 2012, se utilizó parte del saldo de las referidas reservas.

22.4. Superávit por valuación

Los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de la aplicación de las NIF, también pueden ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado en absorber pérdidas o el saldo deudor de la cuenta “Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIF” o devuelto en el caso de liquidación de la compañía; no podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

23. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2017 y 2016, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas del Grupo, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	2017	2016
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	1,504,218	1,506,750

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

	2017	2016
Venta de vehículos	139,272,941	97,963,252
Venta de repuestos	31,555,090	27,193,922
Venta de llantas, accesorios y aditivos	864,207	3,124,862
Ingresos por servicios	10,500,144	10,995,169
Ingresos por comisiones	1,388,029	875,765
Total	183,580,411	140,152,970

(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. AVASA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado 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:

2017	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos de Administración	Total
Costo de ventas vehículos	119,948,661	-	-	119,948,661
Costo de ventas llantas y repuestos	17,499,616	-	-	17,499,616
Costo vehículo para la renta	68,809	-	-	68,809
Gastos por beneficios a los empleados	3,890,777	8,295,806.49	5,964,945.72	18,151,530
Gastos de logística	-	1,662,030	-	1,662,030
Gastos de publicidad	-	4,674,463	-	4,674,463
Gastos conexos, garantías y comisiones	-	578,681	-	578,681
Gasto servicios generales	(34,830.70)	-	1,848,075.21	1,813,245
Costos y gastos de arriendo	929,069	20,400.00	1,394,359.70	2,343,829
Honorarios profesionales	-	3,710.41	1,022,391	1,026,101
Costos y gastos por depreciación y amortización	186,236.89	-	1,561,256	1,747,493
Costos y gastos de mantenimiento	74,097.52	905.04	1,468,575	1,543,578
Servicios de terceros	641,971.45	14,941.95	1,185,853	1,842,767
Otros gastos administrativos	-	-	360,828	360,828
Gastos de viaje	-	225,862	131,495.03	357,357
Gastos no deducibles	-	-	342,510	342,510
Materiales y suministros	-	4,331.16	216,727	221,058
Seguros	-	-	317,950	317,950
Gasto vehículos exonerados	-	271,585	-	271,585
Otros gastos de ventas	-	272,053	-	272,053
Impuestos y contribuciones	-	-	458,323	458,323
Provisión (reversión) cuentas incobrables	-	-	124,486	124,486
Total	143,204,408	16,024,769	16,397,774	175,626,951

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS				
2016	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos de Administración	Total
Costo de ventas vehículos	83,443,107	-	-	83,443,107
Costo de ventas llantas y repuestos	15,342,061	-	-	15,342,061
Costo vehículo para la renta	-	-	-	-
Gastos por beneficios a los empleados	3,424,684	6,822,991.19	5,635,977.02	15,883,652
Gastos de logística	-	1,428,775.24	-	1,428,775
Gastos de publicidad	-	3,728,284.68	-	3,728,285
Gastos conexos, garantías y comisiones	-	456,017.01	-	456,017
Gasto servicios generales	-	-	1,856,693.22	1,856,693
Costos y gastos de arriendo	1,037,441	-	1,343,343.62	2,380,785
Honorarios profesionales	-	9,350.60	846,508.47	855,859
Costos y gastos por depreciación y amortización	182,228	-	1,399,201.11	1,581,429
Costos y gastos de mantenimiento	75,180	7,089.29	1,415,998.48	1,498,268
Servicios de terceros	678,874	81,004.24	1,034,166.66	1,794,045
Otros gastos administrativos	-	-	320,496.18	320,496
Gastos de viaje	-	182,211.19	208,225.43	390,437
Gastos no deducibles	-	-	174,820.26	174,820
Materiales y suministros	-	-	223,406.17	223,406
Seguros	-	3,636.62	254,720.47	258,357
Gasto vehículos exonerados	-	480,158.83	-	480,159
Otros gastos de ventas	-	225,818.58	-	225,819
Impuestos y contribuciones	-	-	416,381.07	416,381
Provisión (reversión) cuentas incobrables	-	-	(7,758.68)	(7,759)
Total	104,183,576	13,425,337	15,122,179	132,731,093

26. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

2017	2016
Incentivos y garantías de fábrica	1,928,068
Ingresos por arriendos, servicios básicos y otros	103,858
Ingresos por movilidad y bodegaje	51,695
Recuperaciones pagos al personal	330,466
Sobranes de inventarios	31,219
Diferencial cambio	33,928
Utilidad en venta de activos	18,561
Otros	197,090
Total	2,694,888

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

27. INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS, NETO

	2017	2016
Costos financieros		
Intereses otros pasivos financieros	946,563	1,000,627
Intereses por préstamos bancarios	1,593,755	946,055
Comisiones y otros gastos cartas de crédito	302,251	559,442
Comisiones tarjetas de crédito	696,429	620,767
Intereses por arrendamiento financiero	144,533	122,880
Costo financiero beneficios definidos	181,941	174,325
Otros	362,146	310,003
	<u>4,227,618</u>	<u>3,734,101</u>
Ingresos financieros		
Intereses en Inversiones	103,472	215,997
Intereses en Financiamiento de Vehículos	526,718	251,487
Intereses Recibidos por Saldos Bancarios	72,372	121,389
Intereses por mora	31,589	22,487
Total	<u>734,151</u>	<u>611,360</u>

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no se produjeron otros eventos a los divulgados en notas y que en opinión de la Administración del Grupo, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados que no hayan sido revelados en los mismos.

* * * *