

Automotores y Anexos S.A.
AYASA

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2019 e Informe de
los Auditores Independiente*

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera separado	6
Estado de resultado integral separado	7
Estado de cambios en el patrimonio separado	8
Estado de flujos de efectivo separado	9
Notas a los estados financieros separados	11

Abreviaturas:

CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
FVORI	Valor razonable (Fair value) con cambios en otro resultado integral
FVR	Valor razonable (Fair value) con cambios en resultados
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PCE	Pérdida de crédito esperada
SPPI	Sólo pagos del principal e intereses
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de Automotores y Anexos S.A. AYASA:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de Automotores y Anexos S.A. AYASA, que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Automotores y Anexos S.A. AYASA al 31 de diciembre del 2019, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados*". Somos independientes de Automotores y Anexos S.A. AYASA de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código.

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

Asunto de énfasis - Estados financieros consolidados

Sin calificar nuestra opinión informamos que, Automotores y Anexos S.A. AYASA también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF, los cuales deben ser leídos en forma conjunta con estos estados financieros separados. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y de sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Cuestiones clave de auditoría

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

Tal como se describe en la Nota 2.1, la Compañía el 1 de enero del 2019 adoptó la NIIF 16 - Arrendamientos. La Compañía efectuó un análisis de sus contratos de arrendamientos para la determinación de los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos. El análisis para la estimación de los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos requirió el uso de juicios y estimaciones entre las que se incluyen, evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, análisis de los plazos y evaluación de la certeza razonable de renovación y la determinación de la tasa de interés implícita o incremental utilizada para descontar los pagos en la determinación de los pasivos por arrendamientos.

Identificamos esta área como una cuestión clave de auditoría por la complejidad del análisis que debe efectuar la Administración y las estimaciones que debe hacer la Compañía para determinar el activo por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la cuestión antes descrita incluyeron lo siguiente:

- Solicitamos el análisis de adopción de la norma efectuado por la Administración.
- Entendimos y evaluamos la información y los procedimientos efectuados por la Administración para reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.
- Efectuamos procedimientos de auditoría para verificar que las bases de datos y la información utilizada por la Compañía para realizar su análisis sea íntegra y exacta.
- Evaluamos los juicios y conclusiones efectuadas por la Compañía para la determinación de los impactos de adopción de NIIF 16.
- Verificamos los resultados de la evaluación y los registros contables realizados por la Compañía.
- Involucramos a nuestros especialistas para revisar la razonabilidad de la tasa utilizada para descontar los pagos de los pasivos por arrendamientos.
- Seleccionamos una muestra de contratos y efectuamos procedimientos sustantivos para determinar la razonabilidad de la estimación del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento.

Información presentada en adición a los estados financieros separados

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros separados y nuestro informe de auditoría. Se

espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

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

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

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

Responsabilidad de la Administración y los Encargados de Gobierno por los estados financieros separados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia es razonable.
- Evaluamos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Gerencia, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

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

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

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

Debitte & Touche

Quito, Abril 22, 2020
Registro No. 019



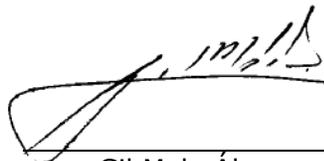
Adriana Loaiza
Socia
Licencia No. 17-641

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u> (en U.S. dólares)	<u>31/12/18</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	5	4,578,715	4,675,454
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	20,370,371	25,526,688
Inversiones en activos financieros	8	8,526,300	6,465,120
Activos por impuestos corrientes	15	973,739	325,169
Inventarios	7	72,138,120	52,914,770
Activos por contratos		137,322	93,906
Arrendamientos financieros por cobrar	27	109,900	
Otros activos	12	<u>671,982</u>	<u>993,683</u>
Total activos corrientes		<u>107,506,449</u>	<u>90,994,790</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	9	33,185,508	23,761,957
Activos intangibles		429,199	431,076
Activo por derecho de uso	10	6,449,040	
Arrendamientos financieros por cobrar	27	946,949	
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	15,696,438	14,594,803
Activos por impuestos diferidos		362,194	
Otros activos	12	<u>153,372</u>	<u>245,769</u>
Total activos no corrientes		<u>57,222,700</u>	<u>39,033,605</u>
TOTAL		<u>164,729,149</u>	<u>130,028,395</u>

Ver notas a los estados financieros separados



Gil Malo Álvarez
Director General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****31/12/19****31/12/18****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	25,749,819	13,996,507
Préstamos y obligaciones emitidas	13	34,493,568	24,507,724
Pasivos por arrendamiento	10	1,335,063	
Pasivos por impuestos corrientes	15	436,714	903,071
Pasivos de contratos	16	2,040,386	3,120,817
Obligaciones acumuladas	17	<u>2,178,560</u>	<u>2,722,533</u>
Total pasivos corrientes		<u>66,234,110</u>	<u>45,250,652</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos y obligaciones emitidas	13	23,051,818	18,167,959
Pasivos por arrendamiento	10	6,593,967	
Obligaciones por beneficios definidos	18	5,833,943	5,629,094
Pasivos por impuestos diferidos	15		<u>43,905</u>
Total pasivos no corrientes		<u>35,479,728</u>	<u>23,840,958</u>

Total pasivos		<u>101,713,838</u>	<u>69,091,610</u>
---------------	--	--------------------	-------------------

PATRIMONIO:

20

Capital social		22,327,505	22,327,505
Acciones en tesorería		(10,413,224)	(10,413,224)
Reserva legal		5,527,845	4,995,176
Utilidades retenidas		<u>45,573,185</u>	<u>44,027,328</u>
Total patrimonio		<u>63,015,311</u>	<u>60,936,785</u>

TOTAL		<u>164,729,149</u>	<u>130,028,395</u>
-------	--	--------------------	--------------------



Rolando Pérez
Director Financiero y
Operaciones



Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL SEPARADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

		Año terminado	
	Notas	31/12/19	31/12/18
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS	21	200,087,346	217,397,111
COSTO DE VENTAS	22	<u>(160,141,139)</u>	<u>(177,719,895)</u>
MARGEN BRUTO		39,946,207	39,677,216
Gastos de ventas	22	(19,269,940)	(17,860,706)
Gastos de administración	22	(15,614,493)	(15,509,730)
Ingresos financieros	24	2,483,516	1,969,838
Costos financieros	23	(6,414,386)	(4,204,202)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	6	(39,948)	(5,599)
Otros ingresos	25	3,532,224	4,227,435
Otros gastos operativos	22	<u>(100,300)</u>	<u>(636,655)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,522,880</u>	<u>7,657,597</u>
Gasto por impuesto a la renta:			
Corriente	15	(1,274,184)	(2,068,249)
Diferido		406,099	101,346
Total		<u>(868,085)</u>	<u>(1,966,903)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>3,654,795</u>	<u>5,690,694</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Ganancias (pérdidas) actuariales	18	<u>423,731</u>	<u>(363,981)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>4,078,526</u>	<u>5,326,713</u>

Ver notas a los estados financieros separados



Gil Malo Álvarez
Director General



Rolando Pérez
Director Financiero y
Operaciones



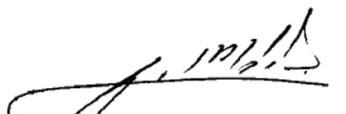
Evelyn Román
Gerente de
Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Utilidades retenidas		Por adopción de NIIF	Total
				Distribuibles	Reserva de capital		
	.. (en U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre de 2017	22,327,505	(10,413,224)	4,353,620	36,395,509	543,347	4,256,129	57,462,886
Utilidad del año				5,690,694			5,690,694
Pago de dividendos				(1,852,814)			(1,852,814)
Otro resultado integral del año				(363,981)			(363,981)
Transferencia			641,556	(641,556)			
Saldos al 31 de diciembre de 2018	22,327,505	(10,413,224)	4,995,176	39,227,852	543,347	4,256,129	60,936,785
Utilidad del año				3,654,795			3,654,795
Pago de dividendos				(2,000,000)			(2,000,000)
Otro resultado integral del año				423,731			423,731
Transferencia			532,669	(532,669)			
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>22,327,505</u>	<u>(10,413,224)</u>	<u>5,527,845</u>	<u>40,773,709</u>	<u>543,347</u>	<u>4,256,129</u>	<u>63,015,311</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Gil Malo Álvarez
Director General


Rolando Pérez
Director Financiero y
Operaciones


Evelyn Román
Gerente de
Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
	(en U.S. dólares)	
EFFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	3,654,795	5,690,694
Participación laboral	798,151	1,351,337
Impuesto a la renta	1,274,184	1,966,903
Cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	39,928	5,599
Depreciación de propiedades y equipos	1,589,732	1,681,574
Amortización de intangibles	108,673	101,198
Ganancia en venta de propiedades	32,217	(20,303)
Impuestos diferidos	(406,099)	(101,346)
Provisión por obsolescencia	7,290	13,667
Amortización de activos por derechos de uso	1,330,698	
Provisión por jubilación patronal y desahucio	<u>949,190</u>	<u>829,088</u>
	9,378,759	11,518,411
<i>Cambios en activos y pasivos:</i>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5,116,389	(2,327,536)
Inversiones en activos financieros	(3,870,812)	(511,600)
Inventarios	(19,230,640)	(20,820,335)
Activos por contratos	(43,416)	232,918
Otros activos	414,098	(309,624)
Impuestos corrientes y diferidos	18,979	(48,220)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	11,753,312	11,643,157
Pasivos por contratos	(1,080,431)	1,786,637
Intereses por pagar	560,441	44,140
Obligaciones por beneficios definidos	(320,610)	(483,299)
Beneficios a los empleados	<u>(1,342,124)</u>	<u>(1,437,901)</u>
Efectivo generado (utilizado) en las actividades de operación	1,353,945	(713,252)
Pago de impuesto a la renta	<u>(2,408,090)</u>	<u>(2,215,138)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,054,145)</u>	<u>(2,928,390)</u>
EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(1,101,635)	(3,456,267)
Adiciones de propiedades y equipos	(11,835,999)	(2,413,353)
Venta de propiedades y equipos	788,820	215,827
Adiciones de activos intangibles	<u>(106,796)</u>	<u>(173,897)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12,255,610)</u>	<u>(5,827,690)</u>

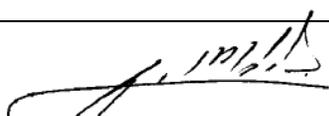
(Continúa...)

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
	(en U.S. dólares)	
EFFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por préstamos bancarios	71,955,163	56,503,864
Efectivo pagado por préstamos bancarios	(67,939,363)	(47,336,423)
Efectivo recibido por emisión de obligaciones	19,500,000	10,500,000
Efectivo pagado por emisión de obligaciones	(7,091,092)	(5,892,011)
Efectivo pagado por arrendamiento	(1,189,592)	(28,240)
Pago de dividendos	(2,000,000)	(1,852,814)
Efectivo pagado por préstamos a compañías relacionadas	<u>(1,762,474)</u>	<u>(1,595,218)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>11,472,642</u>	<u>10,299,158</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,837,113)	1,543,078
Saldos al comienzo del año	<u>8,804,118</u>	<u>7,261,040</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO (Nota 28)	<u>6,967,005</u>	<u>8,804,118</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>1,056,849</u>	<u> </u>
Reconocimiento de activos por derechos de uso	<u>7,778,059</u>	<u> </u>

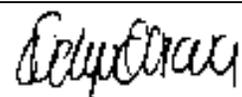
Ver notas a los estados financieros separados



Gil Malo Álvarez
Director General



Rolando Pérez
Director Financiero y
Operaciones



Evelyn Román
Gerente de
Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

A fin de cumplir con la principal operación de la Compañía, Automotores y Anexos S.A. AYASA ha suscrito contratos de distribución exclusiva con los fabricantes de las marcas NISSAN y RENAULT. Así también se ha suscrito un contrato para la distribución de lubricantes y aditivos CYCLO.

La Compañía tiene una cobertura nacional a través de 24 puntos de venta y 17 puntos de servicio en el país. Adicionalmente, la Compañía cuenta con subdistribuidores con presencia en Ibarra, Loja, Machala, Riobamba, así como en la ciudad de Quito y Guayaquil.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el personal total de la Compañía alcanzó 819 y 779 empleados, respectivamente.

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

2. ADOPCIÓN DE NORMAS NUEVAS Y REVISADAS

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

Impacto de la aplicación inicial de la NIIF 16 - Arrendamientos

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos (emitida por el IASB en enero del 2016) que es efectiva para los períodos anuales que comienzan en o a partir del 1 de enero del 2019.

La NIIF 16 introduce requisitos nuevos o modificados con respecto a la contabilidad de arrendamientos. Se introducen cambios significativos en la contabilidad del arrendatario, eliminando la distinción entre arrendamiento operativo y financiero, y estableciendo el reconocimiento de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, en la fecha de comienzo de todos los arrendamientos, exceptuando aquellos que se consideren de corto plazo o de activos de bajo valor. En contraste a la contabilidad del arrendatario, los requerimientos para el arrendador permanecen significativamente sin cambios. El impacto inicial de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros separados de la Compañía se describe a continuación.

La fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 para la Compañía fue el 1 de enero de 2019.

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 usando el enfoque retrospectivo simplificado que no permite el restablecimiento de información comparativa, misma que se sigue presentando de acuerdo a la NIC 17 y la CINIIF 4.

(a) Impacto de la nueva definición de arrendamiento

La Compañía ha determinado aplicar la solución práctica disponible para la transición a NIIF 16 para no revalorar si un contrato es o contiene un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de arrendamiento conforme a la NIC 17 y la CINIIF 4 continúa aplicándose a los contratos celebrados o modificados previo al 1 de enero de 2019.

El cambio en la definición de un arrendamiento principalmente se refiere al concepto de control. La NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Esto contrasta con el enfoque de "riesgos y beneficios" de la NIC 17 y de la CINIIF 4.

La Compañía aplica la definición de un arrendamiento y las guías relacionadas delineadas en la NIIF 16 a todos los contratos celebrados o modificados en o partir del 1 de enero de 2019. Para la adopción inicial de NIIF 16, la Compañía llevó a cabo un proyecto de implementación, que reveló que la nueva definición de arrendamiento bajo NIIF 16 no cambia de forma significativa el alcance de los contratos que cumplen la definición de arrendamiento para la Compañía.

(b) Impacto de la contabilidad como arrendatario

(i) Arrendamientos operativos previos

La NIIF 16 cambia la forma en que la Compañía contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17, los cuales se mantenían fuera del estado de situación financiera separado.

Al aplicar la NIIF 16, para todos los arrendamientos (exceptuando los mencionados posteriormente), la Compañía:

- (a) Reconoce los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera separado, medido inicialmente al valor presente de la serie de pagos por arrendamiento futuros.
- (b) Reconoce la depreciación de los activos por derechos de uso y el interés generado por los pasivos por arrendamiento en el estado de resultados separado.
- (c) Separa el monto total de efectivo pagado a capital (presentado dentro de las actividades de financiamiento) y a intereses (presentado dentro de actividades de operación) en el estado de flujos de efectivo separado.

Los incentivos en arrendamientos (por ejemplo, periodos libres de renta) se reconocen en la medición inicial como parte de los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamiento, cuando bajo NIC 17 generaban el

reconocimiento de un incentivo en arrendamientos, amortizado como una reducción de los gastos por arrendamiento, generalmente bajo el método de línea recta.

Bajo NIIF 16, los activos por derechos de uso se prueban por deterioro conforme a la NIC 36.

Para arrendamientos de corto plazo (con plazo de 12 meses o menos) y de activos de bajo valor (como computadoras, artículos pequeños de mobiliario de oficina y teléfonos), la Compañía ha optado por reconocer un gasto por arrendamiento bajo el método de línea recta, tal y como lo permite la NIIF 16. Este gasto se presenta en "otros gastos" en el estado de resultados integral separado.

La Compañía ha utilizado las siguientes soluciones prácticas al aplicar el enfoque retrospectivo simplificado a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17:

- La Compañía ha aplicado una tasa de descuento única para un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares.
- La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento por contratos para los cuales el plazo de arrendamiento finaliza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial.

(ii) Arrendamientos financieros previos

Para los arrendamientos que se clasificaron como arrendamientos financieros bajo NIC 17, el importe en libros de los activos arrendados y obligaciones bajo arrendamientos financieros medidos aplicando la NIC 17 inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial es reclasificado a activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento respectivamente sin ningún ajuste, excepto en los casos en que la Compañía ha elegido aplicar la exención de reconocimiento por arrendamientos de bajo valor.

El activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento se contabilizan aplicando la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019.

(c) Impacto de la contabilidad como arrendador

La NIIF 16 no contiene cambios sustanciales en la manera en la que un arrendador contabiliza un arrendamiento. Bajo NIIF 16, un arrendador continúa clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos y la contabilización para estos dos tipos de arrendamientos se lleva de manera distinta.

Por otro lado, la NIIF 16 cambió y amplió las revelaciones necesarias, en particular aquellas referentes a como el arrendador administra los riesgos resultantes del interés residual en activos arrendados.

Bajo NIIF 16, un arrendador intermedio debe contabilizar el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El arrendador

intermedio debe clasificar el subarrendamiento como arrendamiento financiero o arrendamiento operativo en referencia al activo por derechos de uso resultante del arrendamiento principal (y no en referencia al activo subyacente como era bajo la NIC 17).

Debido a este cambio, la Compañía ha reclasificado algunos contratos de subarrendamiento como arrendamientos financieros. Un detalle de las reclasificaciones se incluye en el literal (d).

(d) Impacto financiero inicial por la adopción de la NIIF 16

El promedio ponderado de la tasa incremental por préstamos del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamientos reconocidos en el estado de situación financiera separado al 1 de enero del 2019 es del 9.01%.

Al 1 de enero del 2019, la aplicación de la NIIF 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17 resultaron en el reconocimiento de activos por derecho de uso por US\$7,778,059, subarrendamientos con sus compañías relacionadas como arrendamientos financieros por US\$1,151,519 y pasivos por arrendamientos por US\$8,929,578 (Ver Notas 10 y 27).

La siguiente tabla muestra los compromisos de arrendamientos operativos revelados aplicando la NIC 17 al 31 de diciembre de 2018, descontados utilizando la tasa incremental a la fecha de la aplicación inicial y los pasivos por arrendamiento reconocidos en el estado de situación financiera a la fecha de aplicación inicial.

	U.S. dólares
Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	9,665,245
Arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor	(423,948)
Efecto de descontar los importes anteriores	(2,083,220)
Valor presente de los pagos por arrendamiento vencidos en períodos cubiertos por opciones de ampliación que son incluidos en el plazo del arrendamiento, y que no se incluyeron previamente en los compromisos de arrendamiento operativo	<u>1,771,501</u>
Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1 de enero de 2019	<u>8,929,578</u>

Adicionalmente, la Compañía efectuó las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera separado:

<u>Cuenta</u>	<u>Al</u> <u>31/12/2018</u>	<u>Reclasificaciones</u> <u>por NIIF 16</u>	<u>Al</u> <u>1/01/19</u>
<i>Estado de situación financiera separado:</i>			
Propiedades y equipos			
Costo	36,427,224	(727,436)	35,699,788
Depreciación acumulada	(12,665,267)	725,757	(11,939,510)
Activo por derecho de uso			
Costo	-	727,436	727,436
Depreciación acumulada	-	(725,757)	(725,757)
Préstamos y obligaciones emitidas	42,675,683	(177,098)	42,498,585
Pasivos por arrendamientos	-	177,098	177,098

Corresponde a la reclasificación de los contratos de arrendamientos de las salas de ventas Shyris y Orellana, los cuales bajo NIC 17 fueron reconocidos como arrendamientos financieros.

La aplicación de la IFRS 16 tiene un impacto en el estado de flujos de efectivo separado de la Compañía. Bajo NIIF 16, los arrendatarios deben presentar:

- Pagos de arrendamientos a corto plazo, pagos de arrendamientos de activos de bajo valor y pagos de arrendamientos de renta variable que no estén incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento, como parte de las actividades operativas;
- El efectivo pagado por concepto de intereses del pasivo por arrendamiento ya sea como actividades operativas o actividades de financiamiento, tal y como lo permite la NIC 7 (la Compañía ha decidido incluir el interés pagado como parte de las actividades de operación); y
- Pagos en efectivo por la porción de capital del pasivo por arrendamiento, como parte de las actividades de financiamiento.

Al 31 de diciembre del 2018, bajo la NIC 17, todos los pagos de renta de arrendamientos operativos se presentaron como parte de los flujos de efectivo por actividades de operación. Al 31 de diciembre del 2019, los pagos de la porción de capital del pasivo por arrendamiento se presentan como parte los flujos de efectivo de actividades de financiamiento y el efectivo pagado por intereses del pasivo se presentan como actividades de operación.

Impacto de la aplicación de otras modificaciones a las Normas e Interpretaciones NIIF que son efectivas por los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2019

En el año en curso, la Entidad ha adoptado una serie de modificaciones a las Normas e Interpretaciones NIIF emitidas por el IASB. Su adopción no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros separados.

Modificaciones a NIIF 9
Características de prepago con compensación negativa

La Compañía adoptó las modificaciones a la NIIF 9 por primera vez en el periodo actual. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que, con el propósito de evaluar si un prepago cumple con la condición de únicamente pagos de capital e

intereses' (SPPI, por sus siglas en inglés), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón de pago por adelantado. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no necesariamente fallan la prueba de SPPI.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017

Modificaciones a la NIC 12

Impuesto a las ganancias y NIC 23 Costos por préstamos

La Compañía ha adoptado las modificaciones incluidas en las *Mejoras Anuales a las Normas NIIF del Ciclo 2015-2017* por primera vez en el periodo actual. Las Mejoras anuales incluyen modificaciones en cuatro normas.

NIC 12 Impuesto a las ganancias

Las modificaciones aclaran que se deben reconocer las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos en el estado de resultados, en otros resultados integrales o en capital conforme originalmente se reconocieron las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Esto aplica independientemente de si aplican distintas tasas impositivas a las ganancias distribuidas y no distribuidas.

NIC 23 Costos por préstamos

Las modificaciones aclaran que, si cualquier préstamo específico se mantiene pendiente después de que el activo relacionado está listo para su uso previsto o venta, el préstamo es parte de los fondos tomados en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.

Modificaciones a la NIC 19

Modificación, reducción o liquidación del plan de Beneficios a Empleados

Las modificaciones aclaran que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por liquidación) es calculada al medir el pasivo o activo por beneficios definidos, utilizando supuestos actuales y comparando los beneficios ofrecidos y los activos del plan antes y después de la modificación (reducción o liquidación) del plan, pero ignorando el efecto del techo del activo (que puede surgir cuando el plan de beneficios definidos está en una posición superavitaria). La NIC 19 ahora aclara que el cambio en el efecto del techo del activo que puede resultar de la modificación (reducción o liquidación) del plan se determina a través de un segundo paso y se reconoce de manera normal en otros resultados integrales.

Los párrafos relacionados con la medición del costo actual del servicio y el interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos. Ahora se requerirá usar los supuestos actualizados de la remediación para determinar el costo actual del

servicio y el interés neto después de la modificación (reducción o liquidación) del plan y por el resto del periodo de reporte. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que para el periodo posterior a la modificación (reducción o liquidación) del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos revaluado según la NIC 19:99 con la tasa de descuento utilizada en la nueva remediación (teniendo en cuenta el efecto de las contribuciones y los pagos de beneficios en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

CNIIF 23 Incertidumbre en el tratamiento de impuestos a las ganancias

CNIIF 23 establece como determinar la posición fiscal contable cuando hay incertidumbre respecto a los tratamientos sobre impuestos a las ganancias. La interpretación requiere:

- determinar si las posiciones fiscales inciertas son evaluadas por separado o como grupo; y,
- evaluar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto utilizado, o propuesto a utilizarse, por una entidad en sus declaraciones de impuestos a las ganancias:
 - En caso afirmativo, se debe determinar la posición fiscal contable de manera consistente con el tratamiento fiscal utilizado en las declaraciones de impuesto sobre la renta.
 - En caso negativo, debe reflejarse el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición fiscal contable utilizando el monto más probable o el método del valor esperado.

2.1 Normas NIIF nuevas y revisadas que aún no son efectivas

A la fecha de aprobación de los estados financieros separados, la Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>
Modificaciones a NIC 1 y NIC 8 Marco Conceptual	Definición de materialidad Marco Conceptual de las Normas NIIF

La Administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto material en los estados financieros separados de la Compañía en periodos futuros, excepto como se indica a continuación:

Modificaciones a NIC 1 y NIC 8 Definición de materialidad

Las modificaciones tienen el objetivo de simplificar la definición de materialidad contenida en la NIC 1, haciéndola más fácil de entender y no tienen por objetivo

alterar el concepto subyacente de materialidad en las Normas NIIF. El concepto de oscurecer información material con información inmaterial se ha incluido en la nueva definición.

El límite para la materialidad influyente para los usuarios se ha cambiado de "podrían influir" a "podría esperarse razonablemente que influyan".

La definición de materialidad en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición de materialidad en la NIC 1. Además, el IASB modificó otras normas y el Marco Conceptual que contenían una definición de materialidad o referencia al término materialidad para garantizar la consistencia.

La modificación se aplicará prospectivamente para periodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

Marco Conceptual de las Normas NIIF

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también emitió las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas NIIF. El documento contiene modificaciones para las NIIF 2, 3, 6, 14, NIC 1, 8, 34, 37, 38, CINIIF 12, 19, 20, 22 y SIC 32.

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASB adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, que en realidad son actualizaciones, son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

3.3 Bases de preparación - Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos al valor razonable tal como se explica en las políticas contables incluidas a continuación.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros separados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIIF 16, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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

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

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

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

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

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

3.4 Efectivo y bancos - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos bancarios.

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

3.6 Propiedades y equipos

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

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Medición posterior al reconocimiento - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de

reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento normal y son registrados en resultados cuando son incurridos.

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>	<u>Valor residual</u>
Equipos de cómputo	3	0%
Equipos de oficina	8	0%
Herramientas	10	0%
Maquinaria y equipos	10	0%
Muebles y enseres	10	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, guardianía, cuarto de bombas	30	5%

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

3.7 Activos intangibles

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

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

Método de amortización y vidas útiles - 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.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

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

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

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

3.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (de haber alguna). Cuando el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

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

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período.

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

3.9 Inversiones en subsidiarias - Incluye inversiones en acciones o participaciones que la Compañía mantiene con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Luego del reconocimiento inicial, las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

3.10 Inversiones en asociadas - Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta. La Compañía mide sus inversiones en asociadas al costo, y los dividendos procedentes de las mismas se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

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

Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a que excluye partidas de ingresos y gastos que serán imponibles o deducibles en años futuros, y que excluye partidas que nunca serán imponibles o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Se reconoce una provisión para aquellos asuntos para los cuales determinar el impuesto a pagar es incierto, pero se considera probable que habrá una futura salida de fondos hacia la autoridad fiscal. Las provisiones se miden a la mejor estimación de la cantidad que se espera sea pagadera. La evaluación se basa en el juicio de los profesionales de impuestos dentro de la Compañía soportado por experiencia previa en situaciones similares y, en ciertos casos, basado en la opinión de asesores fiscales independientes.

Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto

diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

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

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

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

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

3.13 Garantías - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha en que el cliente ejerce la garantías y estas son aceptadas por fábrica, debido a que estas son asumidas en su totalidad por fábrica. En el momento que los reclamos son aceptados por fábrica, se reconoce una provisión por los costos incurridos y una cuenta por cobrar a fábrica.

3.14 Beneficios a empleados

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

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de la ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período. Las remediciones incluidas en el otro resultado integral no son reclasificadas posteriormente. Los costos de servicios pasados son reconocidos en los resultados del ejercicio cuando la modificación o reducción del plan ocurre, o cuando la Compañía reconoce los costos de reestructuración relacionados o los beneficios de terminación, lo que ocurra primero.

Otros beneficios de corto plazo - Se reconoce un pasivo por los beneficios acumulados a favor de los empleados con respecto a los sueldos, salarios, beneficios sociales, vacaciones anuales, etc., en el período en el que el empleado proporciona el servicio relacionado por el valor de los beneficios que se espera recibir a cambio de ese servicio. Los pasivos relacionados con beneficios a empleados a corto plazo se miden al valor que se espera pagar a cambio del servicio, conforme la forma de cálculo de cada beneficio.

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

3.16 Arrendamientos - La Compañía ha aplicado la NIIF 16 usando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa no ha sido reexpresada y se presenta según la NIC 17. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 como la NIIF 16 se presentan por separado a continuación:

Políticas aplicadas a partir del 1 de enero del 2019

La Compañía como arrendatario - La Compañía evalúa si un contrato contiene un arrendamiento al inicio del contrato. La Compañía reconoce un activo por derechos de uso y un correspondiente pasivo por arrendamiento respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Compañía reconoce los pagos de renta

como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del periodo de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos de los activos arrendados son consumidos.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de rentas que no sean pagados en la fecha de inicio, descontados por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, la Compañía utilizan su tasa incremental.

Los pagos de renta incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento consisten en:

- Pagos de renta fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;
- Pagos de renta variables que dependen de un índice o tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;

El pasivo por arrendamiento se presenta como un concepto separado en el estado de situación financiera separado.

El pasivo por arrendamiento es medido subsecuentemente por el incremento del valor en libros para reflejar los intereses devengados del pasivo por arrendamiento (usando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

La Compañía mide nuevamente el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento, que resulta en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos de renta se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasas, o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos de renta actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos de renta se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulado y pérdidas por deterioro.

La Compañía no realizó ninguno de los ajustes mencionados en el período.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulado y pérdidas por deterioro.

Los activos por derechos de uso se deprecian sobre el periodo que resulte más corto entre el periodo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derechos de uso refleja que la Compañía planea ejercer una opción de compra, el activo por derechos de uso se depreciará sobre la vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derechos de uso son presentados como un concepto separado en el estado separado de posición financiera.

La Compañía aplica NIC 36 para determinar si un activo por derecho de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política de 'Propiedades, planta y equipos'.

Como expediente práctico, la NIIF 16 permite no separar los componentes de no arrendamiento y en su lugar contabilizar cualquier arrendamiento y sus componentes de no arrendamientos asociados como un solo acuerdo. La Compañía no ha utilizado este expediente práctico.

Políticas aplicables antes del 1 de enero del 2019

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

La Compañía como arrendatario - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera separado como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los costos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

3.17 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se miden en función de la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a recibir en un contrato con un cliente y excluye los valores cobrados en nombre de terceros. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un producto o servicio al cliente.

La Compañía reconoce los ingresos de las siguientes fuentes principales:

3.17.1 Venta de vehículos - La Compañía vende vehículos a dealers y directamente a los clientes. Para la venta de vehículos a dealers (subdistribuidores), los ingresos se reconocen cuando la Compañía transfiere el control de los bienes, es decir cuando los vehículos han sido entregados en la ubicación específica del dealer. Después de la entrega, el dealer tiene total control sobre los bienes y los riesgos de pérdida en relación con bienes. La Compañía reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan al dealer, ya que representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, ya que sólo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago.

Para las ventas de vehículos a clientes directos, los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control del vehículo, que es el momento en que el cliente recibe la factura para iniciar el proceso de matriculación. Bajo leyes y regulaciones ecuatorianas, ningún vehículo se puede entregar al cliente sin que éste se encuentre matriculado. La Administración de la Compañía considera que, al facturar el vehículo, el cliente tiene total control sobre el mismo. El vehículo facturado no puede ser cambiado por otro vehículo al momento que se inicia el trámite de matriculación. El pago del precio de la transacción se debe realizar inmediatamente en el momento en que el cliente adquiere el vehículo.

Según los términos contractuales estándar de la Compañía, todos los vehículos están garantizados contra todo tipo de defecto mecánico. La garantía es válida por un período de 5 años (60 meses) o 100,000 km, lo primero que ocurra, siempre que todos los mantenimientos rutinarios se hayan efectuado en la Compañía y en los plazos apropiados. En el momento de la venta, la Compañía no se reconoce un pasivo por garantía debido a que estos costos son asumidos al 100% por el fabricante.

3.17.2 Venta de repuestos - La Compañía comercializa sus repuestos a través de dos canales de venta los cuales son:

Ventas de repuestos mostrador: Para las ventas de repuestos a vehículos mostrador, los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los productos, que es el momento en que el cliente compra los productos en los diferentes puntos de venta. El pago del precio de la transacción se debe realizar inmediatamente en el momento en que el cliente adquiere los bienes.

Ventas de repuestos por taller: Para las ventas de repuestos por taller, la Compañía reconoce los ingresos por este concepto cuando se transfiere el control de los bienes, es decir cuando los vehículos han sido entregados y el cliente da su conformidad con los repuestos instalados.

3.17.3 Prestación de servicios - La Compañía presta servicios de mantenimiento y reparaciones de taller. Los ingresos por este concepto se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, es decir cuando los vehículos han sido entregados y el cliente da su conformidad con el servicio proporcionado y los repuestos instalados.

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

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

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

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

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

3.21 Activos financieros - Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Posterior a su reconocimiento inicial, todos los activos financieros se valoran en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable, dependiendo de la clasificación de los activos financieros.

Clasificación de los activos financieros

Los instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado o a su valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVORI):

- Activos financieros que se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros con el fin de recolectar flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en las fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el importe del capital pendiente.

Por defecto, todos los demás activos financieros se miden posteriormente a su valor razonable con cambios en resultados (FVR).

El costo amortizado y método de interés efectivo

El método de interés efectivo es un método de cálculo de costo amortizado de un instrumento de deuda y la asignación de ingresos por intereses durante el período en cuestión.

Para los activos financieros distintos a los comprados u originados con deterioro (es decir, activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros (incluyendo todos los honorarios y valores pagados o recibidos que forman una parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos), excluyendo las pérdidas de crédito esperadas, a través de la vida esperada del instrumento de deuda o cuando sea apropiado, un período más corto, con el valor bruto en libros del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que se mide un activo financiero en el reconocimiento inicial, menos los reembolsos de principal, más la amortización acumulada, usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y al vencimiento, ajustado por cualquier pérdida por incobrabilidad. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier pérdida por incobrabilidad.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo para instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado y al FVORI. Para los activos financieros que no sean comprados u originados con deterioro, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva para el valor bruto en libros de un activo financiero, a excepción de los activos financieros que posteriormente se han deteriorado (véase más adelante). Para los activos financieros que, posteriormente, se han deteriorado, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en períodos posteriores, el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero deteriorado mejora de tal forma que el activo ya no se encuentre deteriorado, se reconoce ingresos por intereses mediante la aplicación del tipo de interés efectivo al importe en libros bruto del activo financiero.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas de crédito esperadas sobre las inversiones en otros activos financieros que se miden al costo amortizado y cuentas por cobrar comerciales. El importe de las pérdidas de crédito esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del respectivo instrumento financiero.

La Compañía reconoce siempre la pérdida de crédito esperada por toda la vida de las cuentas por cobrar comerciales. Las pérdidas de crédito esperadas son estimadas utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia de pérdidas históricas de la Compañía y ajustada por factores que son específicos de los deudores a la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo, cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía reconoce la pérdida esperada durante toda la vida del instrumento cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la pérdida por deterioro para ese instrumento financiero por un importe igual a la pérdida esperada en los próximos 12 meses.

La pérdida esperada durante la vida del instrumento representa las pérdidas que podrían surgir de todos los posibles eventos de incumplimiento sobre la vida esperada del instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la porción de pérdidas de crédito durante toda la vida del instrumento que podrían surgir de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros separados.

(i) Definición de incumplimiento

La Compañía considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento para fines de administración de riesgo de crédito interno, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros que cumplen con cualquiera de los siguientes criterios generalmente no son recuperables:

- Cuando hay un incumplimiento de los acuerdos financieros por parte del deudor o emisor;
- Información desarrollada internamente u obtenidas de fuentes externas indica que es poco probable que el deudor o emisor pague a sus acreedores, incluida la Compañía, en su totalidad (sin tener en cuenta ningún tipo de garantía en poder de la Compañía).

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que se ha producido un incumplimiento cuando un activo financiero tiene más de 90 días de mora.

(ii) Activos financieros con deterioro crediticio

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

- (a) dificultades financieras significativas del emisor o del cliente;
- (b) un incumplimiento de contrato, tal como un evento de incumplimiento o vencimiento (ver (i) anterior);
- (c) cada vez es más probable que el emisor o el cliente entre en quiebra o reorganización financiera; o
- (e) la desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

(iii) Política de castigos

La Compañía castiga un activo financiero cuando hay información que indica que el deudor o emisor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una

perspectiva realista de recuperación, por ejemplo, cuando el deudor ha caído en causal de liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra, o en el caso de cuentas por cobrar comerciales, cuando los saldos tienen más de 360 días vencidos, lo que ocurra antes. Los activos financieros dados de baja aún pueden estar sujetos a actividades de cumplimiento conforme a los procedimientos de recuperación de la Compañía, teniendo en cuenta el asesoramiento legal cuando sea apropiado. Cualquier recuperación realizada se reconoce en resultados.

(iv) Medición y reconocimiento de las pérdidas de crédito esperadas

La medición de las pérdidas de crédito esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describió anteriormente.

En cuanto a la exposición al incumplimiento, para las cuentas por cobrar comerciales, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; la comprensión de la Compañía de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

Para los activos financieros, la pérdida de crédito esperada se calcula como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía de conformidad con el contrato y todos los flujos de caja que la Compañía espera recibir.

Si la Compañía ha medido la provisión para pérdidas para un instrumento financiero en un importe igual a la pérdida crediticia esperada para toda la vida del instrumento en un período anterior de reporte, pero determina en la fecha de presentación actual que ya no se cumplen las condiciones para pérdida crediticia esperada para toda la vida del activo, la Compañía mide la provisión para pérdidas a un importe igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses a la fecha de reporte actual, excepto por los activos para los cuales se utiliza el enfoque simplificado.

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro en resultados del año de sus cuentas por cobrar comerciales con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para cuenta incobrables.

Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y cualquier obligación asociada por los importes que podría tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por los recursos recibidos.

Al darse de baja un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en resultados del año.

3.22 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Pasivos financieros - Todos los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a FVR.

Pasivos financieros medidos posteriormente al costo amortizado - Los pasivos financieros que no son contraprestación contingente de un adquirente en una combinación de negocios, mantenidos para negociar, o designados como FVR, se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar gastos de intereses durante el período relevante.

Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solo cuando, las obligaciones de la Compañía se descargan, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

Cuando la Compañía intercambia con el prestamista existente un instrumento de deuda en otro con términos sustancialmente diferentes, dicho intercambio se contabiliza como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, la Compañía considera la modificación sustancial de los términos de un pasivo existente o parte de él como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. Se asume que los términos son sustancialmente diferentes si el valor presente descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo cualquier tarifa pagada, neta de cualquier tarifa recibida y descontada utilizando la tasa efectiva original es al menos un 10% diferente del valor presente de los flujos de efectivo remanentes del pasivo financiero original. Si la modificación no es sustancial, la diferencia entre: (1) el importe en libros del pasivo antes de la modificación; y (2) el valor presente de los flujos de efectivo después de la modificación, debe reconocerse en resultados del año.

4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE PARA ESTIMACIONES INCIERTAS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, que se describen en la nota 3, la Administración está obligada a efectuar juicios (que no sean los que involucran estimaciones) que tengan un impacto significativo en los montos reconocidos para hacer estimaciones y suposiciones sobre los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en que se revisa la

estimación, si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y los períodos futuros sí la revisión afecta a los períodos actuales y futuros.

4.1 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la Compañía

Los siguientes son los juicios críticos diferentes de las estimaciones (las cuales son presentadas de forma separada abajo), que la Administración ha efectuado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un impacto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros separados.

Clasificación de los instrumentos financieros - La clasificación y medición de los activos financieros depende de los resultados de la prueba de SPPI y del modelo de negocio. La Compañía determina el modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los grupos de activos financieros se gestionan juntos para lograr un objetivo de negocio en particular. Esta evaluación incluye el juicio que refleja toda la evidencia relevante, incluyendo cómo se evalúa el desempeño de los activos y como se mide el desempeño, los riesgos que afectan el desempeño de los activos y cómo estos son administrados y cómo se compensan los gestores de los activos. La Compañía monitorea los activos financieros medidos al costo amortizado o valor razonable a través del ORI que se dan de baja antes de su vencimiento para entender la razón de su disposición y si las razones son consistentes con el objetivo del negocio para el cual los activos fueron mantenidos. El monitoreo es parte de la evaluación continua de la Compañía de si el modelo de negocio para el cual los activos financieros remanentes continúa siendo apropiado y si no es apropiado, si ha habido un cambio en el modelo de negocio; y, por lo tanto, un cambio prospectivo en la clasificación de esos activos. Ningún cambio fue requerido durante los períodos de reporte.

Aumento significativo del riesgo de crédito - Como se explica en la nota 3, la pérdida de crédito esperada se mide como una provisión igual a la pérdida de crédito esperada de 12 meses o a lo largo de su vida. Un activo se mueve a la siguiente etapa cuando su riesgo crediticio ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. La NIIF 9 no define qué constituye un aumento significativo en el riesgo de crédito. Al evaluar si el riesgo crediticio de un activo ha aumentado significativamente, la Compañía toma en cuenta información cualitativa y cuantitativa razonable y soportable.

4.2 Fuentes clave para las estimaciones

Las suposiciones clave sobre el futuro y otras fuentes clave de incertidumbre para las estimaciones en el período que se informa que puede tener un riesgo importante de causar un ajuste material a los saldos en libros de los activos y pasivos dentro del próximo ejercicio, se discuten a continuación:

Cálculo de la provisión para cuentas incobrables - Cuando se mide la pérdida de crédito esperada PCE la Compañía utiliza información que considera razonable y soportable, la cual está basada en datos históricos que permiten establecer probabilidades de incumplimiento para los diferentes rangos de antigüedad de sus cuentas por cobrar comerciales.

La pérdida dada el incumplimiento es una estimación de la pérdida que surge dado el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales pendientes de cobro y aquellos que la Compañía espera recibir.

Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía - Las obligaciones por prestaciones de beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen. Esta presunción es considerada una fuente de incertidumbre en la estimación debido a que pequeños cambios podrían significar un efecto importante en los estados financieros separados.

Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración - Algunos de los activos de la Compañía se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. La Dirección Financiera de la Compañía ha establecido un equipo de valoración, para determinar las técnicas y los datos de valuación apropiados para las mediciones hechas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo, la Compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible. Información acerca de las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los activos se describen en las notas 8 y 19.

Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 3.6.

5. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Efectivo	107,270	802,653
Bancos	<u>4,471,445</u>	<u>3,872,801</u>
Total	<u>4,578,715</u>	<u>4,675,454</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	15,475,538	21,310,441
Compañías relacionadas (Nota 27)	<u>1,444,762</u>	<u>1,265,871</u>
Subtotal	16,920,300	22,576,312
Provisión para cuentas dudosas	<u>(71,576)</u>	<u>(128,679)</u>
Subtotal	16,848,724	22,447,633
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores	2,796,896	1,599,778
Otras cuentas por cobrar relacionadas (Nota 27)	134,900	484,731
Empleados	52,210	143,725
Otros	<u>537,641</u>	<u>850,821</u>
Total	<u>20,370,371</u>	<u>25,526,688</u>

Cientes locales - El período de crédito promedio en las ventas de bienes es de 60 días. La Compañía cobra intereses sobre los saldos pendientes a dealers.

La Compañía siempre mide la pérdida crediticia esperada de cuentas por cobrar comerciales por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida de estos activos. Las pérdidas crediticias esperadas se estiman utilizando una matriz de provisión por referencia a la experiencia de incumplimiento y un análisis de las condiciones individuales de cada deudor.

No ha habido ningún cambio en las técnicas de estimación o supuestos significativos realizados durante el período actual de reporte.

La Compañía castiga una cuenta por cobrar comercial cuando hay información que indica que el deudor se encuentra en una dificultad financiera severa y no existe una posibilidad realista de recuperación, por ejemplo, cuando el deudor ha caído en causal de liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra, o cuando los créditos comerciales estén vencidos por 360 días, lo que ocurra antes.

La siguiente tabla detalla el perfil de riesgo de las cuentas por cobrar comerciales según la matriz de provisiones de la Compañía.

*Diciembre 31,
2019*

	<u>Por vencer</u>	<u><30</u>	Crédito por ventas - días de mora				<u>Total</u>
			<u>31-60</u>	<u>61-90</u>	<u>91-120</u>	<u>>120</u>	
<i>Tasa de pérdida crediticia esperada</i>	0.06%	0.01%	0.09%	0.02%	5.25%	10% -100%	
<i>Importe bruto estimado de incumplimiento</i>	<u>12,888,935</u>	<u>1,957,651</u>	<u>172,971</u>	<u>166,794</u>	<u>157,980</u>	<u>131,207</u>	<u>15,475,538</u>
<i>Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos</i>	<u>8,065</u>	<u>252</u>	<u>147</u>	<u>30</u>	<u>8,290</u>	<u>62,059</u>	<u>78,843</u>

Diciembre 31, 2018	Crédito por ventas - días de mora						Total
	Por vencer	<30	31-60	61-90	91-120	>120	
Tasa de pérdida crediticia esperada	0.05%	0.01%	0.04%	1%	0.30%	25% -100%	
Importe bruto estimado de incumplimiento	<u>19,427,942</u>	<u>1,397,971</u>	<u>264,121</u>	<u>49,955</u>	<u>35,766</u>	<u>134,686</u>	<u>21,310,441</u>
Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos	<u>10,056</u>	<u>187</u>	<u>109</u>	<u>1</u>	<u>37</u>	<u>124,650</u>	<u>135,040</u>

El análisis de pérdida de crédito esperada realizado por la Compañía, establece una provisión de US\$79 mil, al 31 de diciembre del 2019 (US\$135 mil al 31 de diciembre del 2018); sin embargo, la Compañía mantiene registrado una provisión de US\$72 mil a esa fecha (US\$129 mil al 31 de diciembre del 2018). Por tal razón, la Compañía decidió no ajustar la diferencia por considerarla que carece de importancia relativa.

La siguiente tabla muestra el movimiento de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida de los saldos de cuentas por cobrar comerciales.

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	128,679	2,055,939
Nueva medición de pérdida crediticia esperada	39,948	5,599
Importes castigados	<u>(97,051)</u>	<u>(1,932,859)</u>
Saldos al fin del año	<u>71,576</u>	<u>128,679</u>

7. INVENTARIOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Vehículos:</i>		
Nissan	22,854,241	14,517,779
Renault	4,707,064	6,053,913
Repuestos	8,802,452	8,272,953
Llantas	321,772	321,822
Accesorios, aditivos y lubricantes	381,310	398,404
Órdenes de trabajo en proceso (1)	543,862	857,889
Importaciones en tránsito (2)	34,768,926	22,749,478
Intermediación vehículos - exonerados	23,416	165
Provisión por obsolescencia	<u>(264,923)</u>	<u>(257,633)</u>
Total	<u>72,138,120</u>	<u>52,914,770</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponde a trabajos internos de vehículos en proceso de preparación para la venta.

(2) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponden principalmente a la importación de vehículos y repuestos de las marcas Nissan y Renault.

Durante los años 2019 y 2018, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$11 mil y US\$602 mil, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los inventarios comprometidos como garantía para ciertos préstamos bancarios de la Compañía ascienden a US\$9.5 millones y US\$4.5 millones, respectivamente.

8. INVERSIONES EN ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Depósitos temporales en bancos (1)	2,388,290	4,197,922
Certificados de depósitos	577,167	-
Préstamos a compañías relacionadas (Ver Nota 27)	<u>4,273,148</u>	<u>967,585</u>
Subtotal	7,238,605	5,165,507
<i>Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados:</i>		
Contratos en mandato (2)	<u>1,287,695</u>	<u>1,299,613</u>
Total	<u>8,526,300</u>	<u>6,465,120</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponde a depósitos a plazo que mantiene la Compañía en bancos locales con vencimientos hasta marzo 2020 (hasta marzo del 2019 para el año 2018) y una tasa de interés promedio anual del 5.07% (4.15% anual para el año 2018). Estas inversiones no se encuentran restringidas y son de libre disposición.

(2) Corresponden a instrumentos financieros que están respaldados por contratos de mandato de vehículos.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo	45,883,539	36,427,224
Depreciación acumulada	<u>(12,698,031)</u>	<u>(12,665,267)</u>
Total	<u>33,185,508</u>	<u>23,761,957</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	23,260,643	14,532,296
Edificios y mejoras	4,253,732	3,591,057
Mejoras en Locales Arrendados	939,105	1,006,292
Vehículos	2,666,496	2,791,223
Maquinaria y equipos	576,863	618,555
Muebles y enseres	471,685	541,726
Equipos de computación	253,043	245,246
Instalaciones	111,003	108,406
Otras propiedades y equipos	<u>652,938</u>	<u>327,156</u>
Total	<u>33,185,508</u>	<u>23,761,957</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios y mejoras</u>	<u>Mejoras en locales arrendados</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<i>Costo:</i>										
Saldo al 1 de enero de 2018	14,532,296	4,582,963	5,223,968	2,245,888	2,257,450	1,677,384	1,768,633	620,513	1,695,070	34,604,165
Adquisiciones		43,317	216,371	1,753,198	131,107	76,496	75,286	27,448	90,130	2,413,353
Ventas / bajas				(366,004)	(4,784)		(219,506)			(590,294)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	14,532,296	4,626,280	5,440,339	3,633,082	2,383,773	1,753,880	1,624,413	647,961	1,785,200	36,427,224
Reclasificaciones a activos por derecho de uso									(727,436)	(727,436)
Adquisiciones	8,728,347	829,616	396,007	1,134,155	113,934	36,748	169,719	28,900	398,573	11,835,999
Ventas / bajas			(515,304)	(1,134,454)			(2,490)			(1,652,248)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>23,260,643</u>	<u>5,455,896</u>	<u>5,321,042</u>	<u>3,632,783</u>	<u>2,497,707</u>	<u>1,790,628</u>	<u>1,791,642</u>	<u>676,861</u>	<u>1,456,337</u>	<u>45,883,539</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>										
Saldo al 1 de enero de 2018		(869,836)	(3,952,916)	(658,622)	(1,609,947)	(1,103,909)	(1,372,012)	(496,144)	(1,315,077)	(11,378,463)
Gasto por depreciación		(165,387)	(481,131)	(358,209)	(156,727)	(108,245)	(225,497)	(43,411)	(142,967)	(1,681,574)
Ventas / bajas				174,972	1,456		218,342			394,770
Saldo al 31 de diciembre de 2018		(1,035,223)	(4,434,047)	(841,859)	(1,765,218)	(1,212,154)	(1,379,167)	(539,555)	(1,458,044)	(12,665,267)
Reclasificaciones a activos por derecho de uso									725,757	725,757
Gasto por depreciación		(166,941)	(421,802)	(479,237)	(155,626)	(106,789)	(161,922)	(26,303)	(71,112)	(1,589,732)
Ventas / bajas			473,912	354,809			2,490			831,211
Saldo al 31 de diciembre de 2019		<u>(1,202,164)</u>	<u>(4,381,937)</u>	<u>(966,287)</u>	<u>(1,920,844)</u>	<u>(1,318,943)</u>	<u>(1,538,599)</u>	<u>(565,858)</u>	<u>(803,399)</u>	<u>(12,698,031)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2018	<u>14,532,296</u>	<u>3,591,057</u>	<u>1,006,292</u>	<u>2,791,223</u>	<u>618,555</u>	<u>541,726</u>	<u>245,246</u>	<u>108,406</u>	<u>327,156</u>	<u>23,761,957</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2019	<u>23,260,643</u>	<u>4,253,732</u>	<u>939,105</u>	<u>2,666,496</u>	<u>576,863</u>	<u>471,685</u>	<u>253,043</u>	<u>111,003</u>	<u>652,938</u>	<u>33,185,508</u>

10. ACTIVO POR DERECHO DE USO Y PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Activos por derechos de uso:

	<u>Edificios</u>
<u>Costo:</u>	
Al 31 de diciembre del 2018	-
Aplicación de NIIF 16	7,778,059
Reclasificaciones desde propiedades y equipos	<u>727,436</u>
Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2019	<u>8,505,495</u>

Depreciación acumulada:

Al 31 de diciembre del 2018	-
Reclasificaciones desde propiedades y equipos	(725,757)
Gasto por depreciación	<u>(1,330,698)</u>
Al 31 de diciembre del 2019	<u>(2,056,455)</u>

Saldo neto:

Al 31 de diciembre del 2019	<u>6,449,040</u>
-----------------------------	------------------

Valores reconocidos en estado de resultados separado

	Año terminado <u>31/12/19</u>
Gasto por depreciación del activo por derechos de uso	<u>1,330,698</u>
Gasto financiero causado por los pasivos por arrendamiento	<u>941,301</u>
Gasto relacionado a arrendamientos de corto plazo	<u>423,948</u>
El total de las salidas de efectivo por concepto de arrendamientos asciende a US\$2,307,906 para el año 2019.	

Pasivos por arrendamiento:

	<u>31/12/19</u>
<u>Análisis de madurez:</u>	
2020	2,052,983
2021	1,946,734
2022	1,962,556
2023	1,447,122
2024	1,179,417
Posteriores	<u>1,746,407</u>
Total	10,335,219
Menos intereses no devengados	<u>(2,406,189)</u>
Total	<u>7,929,030</u>

	<u>31/12/19</u>
<i>Clasificación:</i>	
Corto plazo	1,335,063
Largo plazo	<u>6,593,967</u>
Total	<u>7,929,030</u>

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

<u>Nombre</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y establecimiento principal del negocio</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto ... Diciembre 31...</u>	
			<u>2019</u>	<u>2018</u> (en porcentaje)
<i>Subsidiarias:</i>				
Foton del Ecuador S.C.C.	Venta de vehículos y repuestos marca FOTON	Ecuador	99.90	99.90
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	Instalación de dispositivos en vehículos	Ecuador	99.99	99.99
Enae Enterprise National & Alamo Ecuador S.A.	Alquiler de vehículos	Ecuador	98	98
Sidney Holding S.A.	Holding de acciones	Estados Unidos	100	100
Innovation - Auto S.A.	Comercialización de vehículos, repuestos y accesorios marca BAIC.	Ecuador	99	90
Soluciones - Nexcar S.A.	Actividades de cobro de cantidades adeudadas y entrega de esos fondos a los clientes, como servicios de cobro de deudas o facturas.	Ecuador	99	99
<i>Asociadas:</i>				
Audesur S.A.	Venta al por mayor y menor de todo tipo de partes, componentes, suministros, herramientas y accesorios para vehículos automotores.	Ecuador	35	35

El saldo en libros de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

	Saldo contable	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Subsidiarias:</i>		
Foton del Ecuador S.C.C.	10,527,497	10,527,497
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	254,000	254,000
Enae Enterprise National & Alamo Ecuador S.A.	1,994,467	1,994,467
Innovation - Auto S.A.	2,009,801	1,509,800
Soluciones - Nexcar S.A.	700,634	99,000
Sidney Holding S.A.	<u>18</u>	<u>18</u>
Subtotal	<u>15,486,417</u>	<u>14,384,782</u>
<i>Asociadas:</i>		
Audesur S.A. y subtotal	210,000	210,000
Otras menores	<u>21</u>	<u>21</u>
Subtotal	<u>210,021</u>	<u>210,021</u>
Total	<u>15,696,438</u>	<u>14,594,803</u>

12. OTROS ACTIVOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Gastos pagados por anticipado:</i>		
Arriendos operativos	51,902	140,867
Seguros	413,011	288,956
<i>Otros:</i>		
Proyectos en desarrollo	178,652	615,754
Depósitos en garantía	153,374	193,875
Otros	<u>28,415</u>	<u> </u>
Total	<u>825,354</u>	<u>1,239,452</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	671,982	993,683
No corriente	<u>153,372</u>	<u>245,769</u>
Total	<u>825,354</u>	<u>1,239,452</u>

13. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES EMITIDAS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1)	28,144,851	23,931,149
Emisión de obligaciones (2)	24,770,815	12,175,242
Pasivos por arrendamiento financiero	<u> </u>	<u>177,098</u>
Subtotal	<u>52,915,666</u>	<u>36,283,489</u>
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos de compañías relacionadas y subtotal (Nota 27) (3)	<u>4,629,720</u>	<u>6,392,194</u>
<i>Total</i>	<u>57,545,386</u>	<u>42,675,683</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	34,493,568	24,507,724
No corriente	<u>23,051,818</u>	<u>18,167,959</u>
Total	<u>57,545,386</u>	<u>42,675,683</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8.5% y 6.95%, respectivamente. En el año 2019, el 77% de los préstamos bancarios tienen un vencimiento menor a 120 días con tasas fijas y el 23% vence en el año 2022 con tasas variables (Ver en Nota 19 un detalle de los vencimientos). Un detalle por acreedor es como sigue:

<u>Institución</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Banco Internacional S.A.	15,080,781	9,573,728
Banco Guayaquil S.A.	8,023,808	5,386,080
Banco Pichincha C.A.	2,264,852	8,971,341
Banco Bolivariano	<u>2,775,410</u>	<u> </u>
Total	<u>28,144,851</u>	<u>23,931,149</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con certificados, prendas comerciales, locales y terrenos. El valor de las referidas garantías al 31 de diciembre del 2019 asciende aproximadamente a US\$26.1 millones.

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía tiene acceso a líneas de créditos contratadas con instituciones financieras locales por US\$87 millones (US\$78 millones para el año 2018), de las cuales US\$9.7 millones se encuentran disponibles a la fecha mencionada (US\$41.5 millones para el año 2018).

(2) El 27 de octubre del 2015, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual la Compañía emitió obligaciones por un importe total de US\$15 millones clasificados en tres series (A, B, C) cuyo valor total fue colocado durante el último trimestre del 2015 con las características que se detallan a continuación:

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

Durante el año 2019, se canceló la totalidad de esta emisión.

El 4 de diciembre del 2017, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual la Compañía emitió obligaciones por un importe total de US\$15 millones clasificados en cuatro series (A, B, C, D) cuyo valor total fue colocado durante el último trimestre del 2017 con las características que se detallan a continuación:

	<u>Valor nominal</u>	<u>Plazo en años</u>	<u>Interés</u>	<u>Pago de capital e interés</u>
A	3,500,000	3	7.75%	
B	3,500,000	3	7.75%	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
C	4,000,000	4	8.25%	
D	4,000,000	4	8.25%	

Adicionalmente, con fecha 23 de julio del 2019, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual la Compañía emitió obligaciones por un importe total de US\$15 millones clasificados en cinco clases (A, B, C, D, E) cuyo valor total fue colocado durante el segundo semestre del 2019 con las características que se detallan a continuación:

	<u>Valor nominal</u>	<u>Plazo en años</u>	<u>Interés</u>	<u>Pago de capital e interés</u>
A	3,000,000	4	7.75%	
B	3,000,000	4	7.75%	
C	3,000,000	4	7.75%	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
D	3,000,000	4	7.75%	
E	3,000,000	4	7.75%	

Estas emisiones están amparadas con garantía general conforme lo dispuesto en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

Dentro del contrato de emisión de obligaciones calificada y en sesión celebrada el 7 de mayo del 2019, la Junta General de Accionistas 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:
 - 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 2019, el índice de liquidez es de 1.62 (2.01 en el año 2018).
 - Los activos reales sobre los pasivos de la Compañía deberán permanecer en

niveles de mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2019, el índice de los activos reales es de 1.62 (1.88 en el año 2018).

- La relación pasivos sobre patrimonio no será mayor a tres punto cinco (3.5) veces. Al 31 de diciembre del 2019, el límite de endeudamiento es de 1.61 (1.13 en el año 2018).
- b) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. En el año 2019, la Compañía repartió dividendos por US\$2 millones (Ver Nota 20); debido a que, a la fecha de la distribución de los dividendos, la Compañía no contaba con obligaciones en mora.
- c) Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación menor al 80%, según lo establecido en el artículo 13 de la sección 1, del capítulo III, subtítulo I, del Título III de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía ha cumplido con esta medida.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, las emisiones se encuentran clasificadas de la siguiente manera:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Emisión de obligaciones:</i>		
Segunda emisión (año 2015)		
Clase "A"		1,762,236
Clase "C"		752,260
Tercera emisión (año 2017)		
Clase "A"	2,347,530	2,531,592
Clase "B"	2,671,753	
Clase "C"	2,531,513	3,567,414
Clase "D"	2,527,503	3,561,740
Cuarta emisión (año 2019)		
Clase "A"	2,830,413	
Clase "B"	2,827,386	
Clase "C"	3,020,399	
Clase "D"	3,010,711	
Clase "E"	<u>3,003,607</u>	<u>-</u>
Total	<u>24,770,815</u>	<u>12,175,242</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	8,269,839	5,071,075
No corriente	<u>16,500,976</u>	<u>7,104,167</u>
Total	<u>24,770,815</u>	<u>12,175,242</u>

- (3)** Corresponde a un préstamo por pagar a Sidney Holding S.A., el mencionado préstamo fue utilizado para la adquisición de acciones ordinarias y nominativas de AYASA que se encuentran registradas como acciones en tesorería (Ver Nota 20).

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	18,033,822	2,625,887
Proveedores del exterior	6,533,860	10,194,851
Compañías relacionadas (Nota 27)	<u>789,692</u>	<u>921,231</u>
Subtotal	<u>25,357,374</u>	<u>13,741,969</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Provisión gastos varios	126,321	251,316
Otros	<u>266,124</u>	<u>3,222</u>
Total	<u>25,749,819</u>	<u>13,996,507</u>

15. IMPUESTOS

15.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	718,977	
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA	254,762	
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas - SRI	<u>-</u>	<u>325,169</u>
Total	<u>973,739</u>	<u>325,169</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar		414,929
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	245,892	275,281
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	<u>190,822</u>	<u>212,861</u>
Total	<u>436,714</u>	<u>903,071</u>

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

ESPACIO EN BLANCO

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Utilidad según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	4,522,880	7,657,597
Gastos no deducibles	1,308,871	971,447
Ingresos exentos	(798,185)	(605,247)
Otras partidas	<u>(18,714)</u>	<u>116,287</u>
Utilidad gravable	<u>5,014,852</u>	<u>8,140,084</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>1,274,184</u>	<u>2,068,249</u>
Anticipo calculado (2)	<u>545,999</u>	<u>1,445,606</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>1,274,184</u>	<u>2,068,249</u>

- (1)** De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante, la tarifa se incrementa al 28% sobre la proporción de la base imponible que corresponde a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable será del 28%.

Al 31 de diciembre del 2019, la tarifa de impuesto a la renta corresponde al 25.41%, la cual se constituye de la suma del 25% de tarifa sobre las utilidades sujetas a distribución más el 28% de tarifa sobre la utilidad relacionada con la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición.

- (2)** Hasta el 31 de diciembre del 2018, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2018, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$1.4 millones; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$2 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$2 millones equivalente al impuesto a la renta causado. Para el año 2019, el impuesto registrado en resultados representa el impuesto a la renta causado según lo establecido en la Ley de Fomento Productivo publicada el 21 de agosto del 2018.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2014 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2016 al 2019.

15.3 Movimiento de la provisión (crédito tributario) de impuesto a la renta:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	414,929	561,818
Provisión del año	1,274,184	2,068,249
Pagos efectuados	<u>(2,408,090)</u>	<u>(2,215,138)</u>
Saldos al fin del año	<u>(718,977)</u>	<u>414,929</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente del período.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Utilidad según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	<u>4,522,880</u>	<u>7,657,597</u>
Gasto de impuesto a la renta	1,149,182	1,945,658
Gastos no deducibles	332,561	246,827
Ingresos exentos	(202,804)	(153,782)
Otras partidas	<u>(410,854)</u>	<u>(71,800)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>868,085</u>	<u>1,966,903</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>19.19%</u>	<u>25.69%</u>

15.5 Saldos del impuesto diferido

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2019			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión para obsolescencia de inventarios	65,459		65,459
Provisión de Jubilación patronal y desahucio	182,917	188,657	371,574
Costo atribuido de propiedades y equipos	(296,737)	137,910	(158,827)
Pasivo por arrendamiento financiero	4,456	83,501	87,957
Activos intangibles	<u>-</u>	<u>(3,969)</u>	<u>(3,969)</u>
Total	<u>(43,905)</u>	<u>406,099</u>	<u>362,194</u>

	Saldo al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldo al fin <u>del año</u>
Año 2018			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión para obsolescencia de inventarios	60,991	4,468	65,459
Provisión de Jubilación patronal y desahucio		182,917	182,917
Costo atribuido de propiedades y equipos	(197,289)	(99,448)	(296,737)
Pasivo por arrendamiento financiero	(8,094)	12,550	4,456
Activos intangibles	<u>(859)</u>	<u>859</u>	<u>-</u>
Total	<u>(145,251)</u>	<u>101,346</u>	<u>(43,905)</u>

15.6 Aspectos Tributarios

El 31 de diciembre de 2019, se publicó en el Registro Oficial la "Ley de Simplicidad y Progresividad Fiscal", que contiene reformas tributarias de impuestos directos e indirectos que apuntan a simplificar el sistema tributario y aumentar los ingresos fiscales, y tiene vigencia a partir del 1 de enero de 2020.

Un detalle de los principales cambios es como sigue:

Impuesto a la renta:

Ingresos

Están gravados los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos a favor de sociedades y personas naturales no residentes en Ecuador.

Los dividendos distribuidos a personas naturales o sociedades no residentes fiscales en Ecuador, están sujetos a retención aplicando la tarifa general prevista para no residentes.

La capitalización de utilidades no será considerada distribución de dividendos.

Si la sociedad que distribuye el dividendo incumple el deber de informar sobre su composición societaria, aplica la retención, sobre la parte correspondiente, con la máxima tarifa de impuesto a la renta aplicable a personas naturales (35%).

Se incluye como ingresos de fuente ecuatoriana a las provisiones de jubilación patronal o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible y que no se hayan efectivamente pagado a favor de los beneficiarios de tal provisión.

Deducciones

Para sociedades, excepto bancos, compañías aseguradoras y entidades del sector financiero de la Economía Popular y Solidaria, la deducibilidad de intereses de

créditos externos se limita al 20% de la utilidad antes de la participación a trabajadores, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

A partir 2021, se modifica la deducibilidad de las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o de profesionales en la materia.

Impuesto al valor agregado:

Se gravan con IVA los servicios digitales (prestados o contratados a través de internet), cuyo hecho generador será el momento del pago. El importador de servicios digitales será quien asuma el IVA. Aplicable en 180 días.

Se considera hecho generador del IVA a la comisión en los servicios de entrega y envío de bienes muebles de naturaleza corporal.

Se agrega como agentes de percepción a los no residentes en Ecuador que presten servicios digitales.

Impuesto a la salida de divisas:

Se establece y actualizan las exenciones al Impuesto a la Salida de Divisas en los siguientes casos:

Pagos realizados al exterior por dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador a favor de otras sociedades extranjeras o personas no residentes en el Ecuador.

Pagos al exterior rendimientos, ganancias de capital y capital de:

- Valores emitidos por sociedades domiciliadas en Ecuador, que fueron adquiridos en el exterior.
- A inversiones del exterior ingresadas al Mercado de valores.
- Depósitos a plazo fijo o inversiones con recursos del exterior en instituciones del Sistema financiero nacional.

Para la exención en pagos por capital e intereses de créditos, se cambia el plazo mínimo a 180 días y se incluye el uso a "inversión en derechos representativos de capital"

Contribución Única y Temporal

Las sociedades que realicen actividades económicas y que hayan generado ingresos gravados superiores a US\$1,000,000 en el ejercicio fiscal 2018, pagarán una contribución única para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, en función de los porcentajes establecidos en la Ley.

15.7 Precios de transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2019, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del 2020. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía

se encuentra en proceso de preparación de dicho estudio y considera que los efectos, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

16. PASIVOS DE CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponden a anticipos entregados por clientes por venta de vehículos.

17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Participación a trabajadores	796,883	1,353,219
Beneficios sociales	<u>1,381,677</u>	<u>1,369,314</u>
Total	<u>2,178,560</u>	<u>2,722,533</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	1,353,219	1,507,752
Provisión del año	798,151	1,351,337
Pagos efectuados	<u>(1,354,487)</u>	<u>(1,505,870)</u>
Saldos al fin del año	<u>796,883</u>	<u>1,353,219</u>

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Jubilación patronal	4,692,065	4,455,959
Bonificación por desahucio	<u>1,141,878</u>	<u>1,173,135</u>
Total	<u>5,833,943</u>	<u>5,629,094</u>

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

jubilación se determina siguiendo las normas fijadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social para la jubilación de sus afiliados, respecto de los coeficientes, tiempo de servicios y edad. Se considera como haber individual de jubilación el formado por las siguientes partidas:

- Fondo de reserva a que tenga derecho el trabajador
- (+) 5% del promedio de la remuneración anual percibida en los últimos 5 años, multiplicado por los años de servicio.
- (-) valores que el empleador hubiere pagado al trabajador, o hubiere depositado en el IESS, en concepto de aporte del empleador o por fondo de reserva

Al valor obtenido la compañía tiene derecho a que se le rebaje la suma total que hubiere depositado en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en concepto de aporte del empleador o por fondo de reserva del mismo. En todo caso se tomarán en cuenta para la rebaja del haber individual de jubilación, los valores que por fondos de reserva hubiese legalmente depositado el empleador o entregado al trabajador.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	4,455,959	3,735,357
Costo de los servicios del período corriente	561,562	486,051
Costo por intereses	184,873	146,813
Pérdidas (ganancias) actuariales	(112,161)	363,974
Beneficios pagados	(130,613)	(37,014)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(267,555)</u>	<u>(239,222)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,692,065</u>	<u>4,455,959</u>

Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	1,173,135	1,183,967
Costo de los servicios del período corriente	154,387	149,925
Costo por intereses neto	48,368	46,300
Pérdidas (ganancias) actuariales	(44,015)	7
Beneficios pagados	<u>(189,997)</u>	<u>(207,064)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,141,878</u>	<u>1,173,135</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

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

Si la tasa de descuento varía en 0.5% (mayor o menor), las obligaciones por beneficios definidos, disminuirían por US\$168 mil (aumentarían por US\$182 mil).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, las obligaciones por beneficios definidos se incrementarían en US\$186 mil (disminuirían por US\$173 mil).

Si la tasa de rotación (aumenta o disminuye) en un 5% por un año tanto para hombres como para mujeres, las obligaciones por beneficios definidos aumentarían en US\$57 mil (disminuirían en US\$53 mil).

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

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

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/19</u> %	<u>31/12/18</u> %
Tasas de descuento	3.62%	4.25%
Tasas esperadas del incremento salarial C/P	3.00%	3.00%
Tasas esperadas del incremento salarial L/P	1.50%	1.50%
Tasas de rotación promedio	21.92%	16.18%

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo actual del servicio	715,949	635,976
Costos por intereses	233,241	193,113
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (1)	_____	<u>(239,222)</u>
Total	<u>949,190</u>	<u>589,867</u>

(1) En el año 2019, el efecto de liquidaciones y reducciones anticipadas por US\$267,555, ha sido incluido como otro resultado integral. Para el año 2018, corresponde a salidas de empleados planificadas por la Administración de la Compañía que ha sido incluido en resultados.

Durante los años 2019 y 2018, el importe de ganancias (pérdidas) actuariales por US\$156,176 y US\$(363,981), respectivamente, han sido incluidos como otro resultado integral.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1 Clases y categorías de instrumentos financieros y sus valores razonables

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 5)	4,578,715	4,675,454
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de anticipos a proveedores (Nota 6)	17,573,475	23,926,910
Inversiones en activos financieros neto de contratos en mandato (Nota 8)	7,238,605	5,165,507
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>1,056,849</u>	_____
Total	<u>30,447,644</u>	<u>33,767,871</u>
<i>Activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados:</i>		
Contratos en mandato y total (Nota 8)	<u>1,287,695</u>	<u>1,299,613</u>
Total	<u>31,735,339</u>	<u>35,067,484</u>

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios y obligaciones emitidas (Nota 13)	57,545,386	42,675,683
Pasivos por arrendamiento	7,929,030	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 14)	<u>25,749,819</u>	<u>13,996,507</u>
Total	<u>91,224,235</u>	<u>56,672,190</u>

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

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

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

19.2.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía utiliza sus propios registros comerciales y otra información financiera disponible para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas por la Gerencia de Cartera y el valor total de las transacciones concluidas es distribuido ente las contrapartes aprobadas. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisados anualmente por la Gerencia de Cartera y en los casos de ampliación de límites de créditos estos son aprobados por la Gerencia Financiera.

Los créditos directos entregados a empleados y clientes relacionados con la Compañía son aprobados por la Dirección Financiera y Gerencia de Desarrollo Humano Organizacional.

Antes de aceptar un nuevo cliente, el Departamento de Cartera realiza un análisis individualizado del cliente y define límites de crédito por cliente. 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.

Las aprobaciones de crédito y otros procedimientos de monitoreo también se han establecido para asegurar acciones de seguimiento para recuperar cuentas vencidas. En adición, la Compañía revisa el valor recuperable de cada cuenta por cobrar y otros activos financieros sobre una base individual al cierre del período de reporte para asegurar una adecuada determinación de la provisión para cuentas incobrables.

Al 31 de diciembre del 2019, el 52% de las cuentas por cobrar comerciales se concentra en 7 dealers, a los cuales se les realiza monitoreo constantes de su posición financiera y la evolución de cobros. La Compañía tiene como política adquirir colaterales como garantía de crédito para los dealers.

A pesar de la concentración alta de los saldos por cobrar de dealers en relación de la cartera, la Administración y Dirección de la Compañía consideran que el riesgo de crédito relacionado a los dealers es bajo considerando que son compañías con una gran solidez financiera. El riesgo de crédito sobre efectivo y bancos (Nota 5) e inversiones en activos financieros (Nota 8) es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito independientes.

Para los activos por contratos en mandato, la Compañía monitorea frecuentemente los datos de entrada utilizados para la valuación con información de la industria. El valor razonable es ajustado con la frecuencia apropiada con el objetivo de que el valor registrado en libros represente su valor de venta.

19.2.2 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo en las tasas de intereses, es manejado por la Compañía a través del análisis previo al tomar cada crédito y manteniendo los préstamos a tasas de interés de mercado para el segmento corporativo, de total de la deuda al 31 de diciembre el 77% de las operaciones mantiene tasa fija y solo dos operaciones que representan el 23% son tasa variable.

La Administración de la Compañía no considera que las contrataciones de deuda con tasa de interés variable representen un riesgo material para el desarrollo de sus operaciones debido a que no existen fluctuaciones significativas en las tasas.

19.2.3 Riesgo de liquidez - La Dirección Financiera en conjunto con la Gerencia Financiera de la Compañía son quienes tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Dirección Financiera ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión da liquidez de manera que la Administración pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

La Dirección General solicita una vez al año la aprobación de límites de endeudamiento al Directorio, el consumo del límite de endeudamiento se reporta mensualmente dentro del informe confidencial.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Compañía ha tomado las medidas necesarias para abrir nuevas líneas de crédito con bancos y con el mercado de capitales a través de la emisión de obligaciones.

Además, la Compañía cuenta con una política de pago a proveedores que permite un financiamiento adicional con los acreedores comerciales.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera separado hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u><1</u> <u>Año</u>	<u>+1-3</u> <u>años</u>	<u>3-5</u> <u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2019			
Préstamos y obligaciones emitidas	<u>34,493,568</u>	<u>14,299,155</u>	<u>8,752,663</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>25,749,819</u>	<u> </u>	<u> </u>
Pasivos por arrendamiento	<u>1,335,063</u>	<u>4,061,614</u>	<u>2,532,353</u>
Al 31 de diciembre de 2018			
Préstamos y obligaciones emitidas	<u>24,507,727</u>	<u>16,069,482</u>	<u>2,098,474</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>13,996,507</u>	<u> </u>	<u> </u>

19.2.4 Riesgo de tipo de cambio - Si bien, la Compañía efectúa compras en otras monedas, la Administración considera que el riesgo de tipo de cambio no tiene ningún impacto en las operaciones, pues estas transacciones no son significativas.

19.2.5 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. La Compañía no ha cambiado la estrategia general en relación al año 2018.

La estructura de capital de la Compañía consiste de deuda neta (préstamos como se detalla en la nota 13, después de deducir los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo) y patrimonio de la Compañía (compuesto por capital, reservas, y utilidades retenidas como se revela en la nota 20).

Índice de endeudamiento

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

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Deuda (1)	57,545,368	42,675,683
Menos efectivo y equivalentes de efectivo	<u>6,967,005</u>	<u>8,804,118</u>
Deuda neta	<u>50,578,363</u>	<u>33,871,565</u>
Patrimonio (2)	<u>63,015,311</u>	<u>60,936,785</u>
Índice de deuda neta y patrimonio (3)	<u>80%</u>	<u>56%</u>

- (1)** La deuda se define como préstamos bancarios y obligaciones emitidas a largo y corto plazo, como se describe en la nota 13.
- (2)** El patrimonio incluye todas las reservas y capital de la Compañía que son gestionados como capital.
- (3)** El índice de endeudamiento se ha incrementado debido a que, a partir del año de eliminación de cupos de importación, la Compañía ha adquirido mayor inventario y como es práctica de la industria estas compras se financian con deuda. La Administración de la Compañía considera que el límite de endeudamiento se encuentra dentro de los límites aprobados por el Directorio y este índice es apropiado para el tamaño y operaciones de la Compañía.

19.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por los contratos en mandato y lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	Diciembre 31, 2019		Diciembre 31, 2018	
	Saldo en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Emisión de obligaciones y total	<u>24,770,815</u>	<u>24,656,623</u>	<u>12,175,242</u>	<u>12,217,159</u>

Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Contratos en mandatos - El valor razonable de los contratos en mandato se encuentra clasificado en el nivel 3 y fue calculado tomando en cuenta la información de activos que permiten obtener valoración de este tipo de contratos.

No han existido cambios en la metodología de valoración en relación al año anterior.

Emisión de obligaciones - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los valores razonables fueron determinados aplicando el precio promedio del vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito (Nivel 1). Dichos precios fueron los siguientes:

	<u>31/12/19</u> (%)	<u>31/12/18</u> (%)
Papel comercial y total	<u>99.55</u>	<u>100.34</u>

20. PATRIMONIO

Capital social - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el capital suscrito y pagado de la Compañía consiste de 22,327,505 acciones ordinarias de US\$1 valor nominal unitario. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

Acciones en tesorería - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía tiene 4,245,510 acciones, por las cuales se pagó US\$10.4 millones. La Compañía conforme a disposiciones de la Ley de Compañías ha restringido utilidades acumuladas por US\$10.4 millones, equivalentes al valor pagado por las acciones propias adquiridas.

Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2019 será efectuada en el año 2020, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

Utilidades retenidas

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

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

Reserva facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo por US\$17,203 puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas. Esta reserva se presenta dentro de las utilidades distribuibles.

Dividendos - Mediante acta de Junta de Accionistas del 11 de abril del 2019, los accionistas resolvieron distribuir dividendos por US\$2 millones (US\$1.7 millones para el 2018).

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

21. INGRESOS

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Bienes:</i>		
Ingresos por venta de vehículos	151,013,527	166,588,795
Ingresos por venta de repuestos	33,801,176	36,464,192
Ingresos por venta de lubricantes y otros	<u>1,438,483</u>	<u>1,469,829</u>
Subtotal	186,253,186	204,522,816
<i>Servicios:</i>		
Ingresos por servicios	12,980,923	12,064,993
Ingresos por comisiones (1)	<u>853,237</u>	<u>809,302</u>
Subtotal	13,834,160	12,874,295
Total	<u>200,087,346</u>	<u>217,397,111</u>

(1) Corresponde principalmente a comisiones ganadas por la venta de seguros y dispositivos.

Desgregación de ingresos por marca (no incluye servicios y comisiones)

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Ingresos por venta de vehículos:		
Nissan	101,353,491	129,439,400
Renault	49,660,036	37,149,395
Ingresos por venta de repuestos:		
Nissan	25,953,570	29,303,358
Renault	7,824,915	7,107,507
Multimarca	22,691	53,327
Ingresos por venta de llantas y aditivos:		
Cyclo	1,438,373	1,468,312
Otros	<u>110</u>	<u>1,517</u>
Total	<u>186,253,186</u>	<u>204,522,816</u>

ESPACIO EN BLANCO

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<u>Desgregación de ingresos por ventas de bienes</u>		
Vehículos Nissan:		
Compañías relacionadas locales	131,739	5,171,182
Dealers	22,475,998	28,419,636
Otros clientes	78,745,754	95,848,582
Vehículos Renault:		
Compañías relacionadas locales	143,013	2,298,118
Dealers	12,026,165	6,764,200
Otros clientes	37,490,858	28,087,077
Repuestos Nissan:		
Compañías relacionadas locales	59,009	1,257,427
Dealers	4,297,365	3,017,135
Otros clientes	21,597,196	25,028,796
Repuestos Renault:		
Compañías relacionadas locales	29,077	321,078
Dealers	1,498,369	596,009
Otros clientes	6,297,469	6,190,420
Multimarca:		
Dealers	626	4,062
Otros clientes	22,065	49,265
Lubricantes Cyclo:		
Compañías relacionadas locales	6,727	14,385
Dealers	37,397	30,795
Otros clientes	1,394,249	1,423,132
Otros productos:		
Otros clientes	<u>110</u>	<u>1,517</u>
Total	<u>186,253,186</u>	<u>204,522,816</u>

Información geográfica - Las ventas de bienes por ubicación geográfica son como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Quito	103,708,514	117,990,217
Guayaquil	50,568,305	52,321,573
Cuenca	9,671,356	8,732,510
Ambato	14,000,433	15,074,357
Manta	<u>8,304,578</u>	<u>10,404,159</u>
Total	<u>186,253,186</u>	<u>204,522,816</u>

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Vehículos: Nissan y Renault
- Repuestos: Nissan y Renault
- Llantas
- Lubricantes
- Servicios

Estos segmentos se han establecido en función al análisis de las líneas de negocio del estado de resultados sobre el cual toma decisiones la Presidencia Ejecutiva y la Dirección de Operaciones; el factor considerado es principalmente la marca de los productos que distribuye la Compañía.

Un detalle de los ingresos y resultados por productos de cada segmentos se presenta a continuación:

	Ingresos por segmento		Margen bruto por segmento	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<i>Vehículos:</i>				
Nissan	101,353,491	129,439,400	7,234,001	9,891,949
Renault	49,660,036	37,149,395	7,307,331	3,714,998
<i>Repuestos:</i>				
Nissan	25,953,570	29,303,456	12,580,537	15,401,036
Renault	7,824,915	7,107,409	3,577,466	3,170,554
Multimarca	22,691	53,327	3,790	12,435
Llantas	110	1,517	10	(2,452)
Lubricantes	1,438,373	1,468,312	418,712	411,364
Servicios y comisiones	<u>13,834,160</u>	<u>12,874,295</u>	<u>8,824,610</u>	<u>7,077,332</u>
Total	<u>200,087,346</u>	<u>217,397,111</u>	<u>39,946,457</u>	<u>39,677,216</u>

La Administración no utiliza medidas de activos o pasivos por cada segmento para el análisis de las líneas de negocio del estado de resultados sobre el cual toma decisiones.

22. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo de ventas	160,141,139	177,719,895
Gastos de ventas	19,269,940	17,860,706
Gastos de administración	15,614,493	15,509,730
Otros gastos	<u>100,300</u>	<u>636,655</u>
Total	<u>195,125,872</u>	<u>211,726,986</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo de ventas vehículos	136,472,195	152,981,847
Costo de ventas repuestos y accesorios	19,151,474	19,393,017
Costo de ventas servicios externos	599,965	523,022
Gastos por beneficios a los empleados	18,124,740	17,804,708
Gastos de publicidad	5,432,174	5,483,703
Gastos por depreciación y amortización	3,057,561	1,783,078
Gastos de logística	2,662,475	1,871,073
Gasto servicios generales	1,791,571	1,754,586
Gastos mantenimiento	1,269,276	1,271,845
Servicios de terceros	1,263,259	1,205,341
Comisiones y gastos conexos	1,134,067	1,018,805
Honorarios profesionales	744,217	843,501
Gasto arriendo	423,948	2,256,360
Impuestos y contribuciones	430,808	426,305
Trámites vehículos exonerados e importados	435,539	683,110
Otros costos y gastos	<u>2,132,603</u>	<u>2,426,685</u>
Total	<u>195,125,872</u>	<u>211,726,986</u>

Gastos por beneficios a los empleados

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Sueldos y salarios	5,743,564	5,493,994
Bonos por cumplimiento	3,420,169	3,486,568
Beneficios sociales	2,677,868	2,492,591
Participación a trabajadores	798,151	1,351,337
Aportes al IESS	1,392,829	1,334,137
Beneficios definidos	715,949	396,754
Otros	<u>3,376,210</u>	<u>3,249,327</u>
Total	<u>18,124,740</u>	<u>17,804,708</u>

23. COSTOS FINANCIEROS

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Intereses bancarios	2,143,840	1,359,759
Intereses emisión de obligaciones	1,306,678	750,421
Comisiones	1,531,351	1,423,780
Intereses por arrendamientos	941,301	206,748
Intereses beneficios definidos	233,241	193,113
Otros	<u>257,975</u>	<u>270,381</u>
Total	<u>6,414,386</u>	<u>4,204,202</u>

24. INGRESOS FINANCIEROS

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Intereses por financiamiento de vehículos	557,884	616,642
Dividendos	798,185	597,647
Ingresos por intermediación en contratos de mandato	540,815	577,684
Intereses de préstamos	247,163	14,042
Arrendamientos financieros por subarrendamiento	108,543	
Otros	<u>230,926</u>	<u>163,823</u>
Total	<u>2,483,516</u>	<u>1,969,838</u>

25. OTROS INGRESOS

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Incentivos fábrica (1)	2,606,754	3,369,239
Recuperaciones pagos al personal	377,488	350,707
Otros	<u>547,982</u>	<u>507,489</u>
Total	<u>3,532,224</u>	<u>4,227,435</u>

(1) Corresponden a incentivos otorgadas por el fabricante en relación a los vehículos vendidos a los clientes finales.

26. COMPROMISOS

Un resumen de los principales compromisos de la Compañía es como sigue:

- **Contrato de Importación y Distribución (Renault)** - La fecha inicial del contrato es 31 de diciembre de 2001, los contratos son anuales y tienen una renovación automática de no existir requerimientos entre las partes. El objeto del contrato es la venta de vehículos, partes y accesorios de la marca Renault en el Ecuador, los principales acuerdos que establece el contrato son:
 - Compromisos de venta que deben ser revisados de manera anual entre las partes.
 - El compromiso para el año 2019 fue obtener el 2.9% de market share.
 - Modelos aprobados para la venta local que se adaptan de mejor manera al territorio.
 - El importador puede trabajar con concesionarios o agentes cuya selección pueden ser realizada por el importador con aprobación de Renault para de esta manera abarcar el territorio nacional.
 - Términos de garantía y servicio pos venta.
 - Los acuerdos de precio son manejados conforme al plan anual.
 - Disponibilidad de la información financiera relacionada con el importador.

Para la terminación del contrato las partes pueden ponerse de acuerdo con plazos previamente establecidos y acordados, adicionalmente, todo incumplimiento con las condiciones establecidas en el contrato puede ser factor para dar de baja el contrato.

La Compañía de forma mensual firma adéndums al contrato inicial, en los cuales se detallan cantidades de venta, modelos a comercializar, etc.

- **Acuerdo de Distribución (Nissan)** - El acuerdo fue inicialmente renovado con fecha 19 de noviembre 2001 entre NISSAN MOTOR CO. LTD. y AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. Los Business plan son anuales y tiene fecha de inicio en abril del año corriente y concluyen en marzo del siguiente año. El objeto del contrato es la venta de vehículos partes y accesorios de la marca Nissan en el Ecuador los principales acuerdos que establece el contrato son:
 - Plan de compras que deberá ser acordadas anualmente entre las partes.
 - Montos mínimos de compras conforme a un mínimo de market share de un número mínimo de vehículos vendidos.
 - Lineamientos de imagen de marca que deberán ser cumplidos por el importador, distribuidor y concesionario.
 - El importador podrá realizar acuerdos con dealers para abarcar el territorio nacional bajo una adecuada supervisión.
 - Hasta el último día de octubre se deberá enviar la planificación de programas de ventas del siguiente año calendario.
 - El distribuidor es responsable de realizar un plan de capacitación técnica bajo los lineamientos de la marca.
 - Términos de garantías para partes accesorios y vehículos.
 - El importador deberá de manera periódica reportar ventas y market share.
 - Continuamente Nissan puede hacer inspecciones para el cumplimiento de las condiciones del contrato.

27. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Transacciones comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	... Año terminado ...			
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Enae Enterprise National & Alamo Ecuador S.A.	285,205	1,076,085	325	
Foton del Ecuador S.C.C.	649,887	454,152	1,431	8,436
Innovation - Auto S.A.	253,054	46,654	629	
Soluciones - Nexcar S.A.	2,992		16,873	
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	158,274	46,625	4,140,087	5,203,859
Audesur S.A.	<u>9,014,339</u>	<u>8,075,360</u>	<u>175,743</u>	<u>117,508</u>
Total	<u>10,363,751</u>	<u>9,698,876</u>	<u>4,335,088</u>	<u>5,329,803</u>

	Reembolso de gastos	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Foton del Ecuador S.C.C.	680	30,112
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.		13,404
Innovation - Auto S.A.	176,836	99,588
Soluciones - Nexcar S.A.	<u> </u>	<u>179,150</u>
Total	<u>177,516</u>	<u>322,254</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Audesur S.A.	1,017,495	939,808	84,479	2,714
ENAE Enterprise National & Alamo Ecuador S.A.	158,515	325,963	367	-
Foton del Ecuador S.C.C.	160,635	137,459	52	4,926
Innovation - Auto S.A.	96,386	144,355	2,295	-
Soluciones - Nexcar S.A.	1,383	202,589	7,400	-
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	<u>145,248</u>	<u>428</u>	<u>695,099</u>	<u>913,591</u>
Total	<u>1,579,662</u>	<u>1,750,602</u>	<u>789,692</u>	<u>921,231</u>

Préstamos a partes relacionadas

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Foton del Ecuador S.C.C.	2,839,999	500,000
Innovation - Auto S.A.	<u>1,433,149</u>	<u>467,585</u>
Total	<u>4,273,148</u>	<u>967,585</u>

La compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a sus relacionadas a tasas comparables a la tasa de interés promedio para préstamos comerciales.

Préstamos de partes relacionadas

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Sidney Holding S.A. y total	<u>4,629,720</u>	<u>6,392,194</u>

Arrendamientos financieros por cobrar

La Compañía mantiene contratos de subarrendamiento de ciertos locales comerciales con sus compañías relacionadas Foton del Ecuador S.C.C., Telemática Equinoccial Telequinox S.A. e Innovation - Auto S.A., clasificados como arrendamientos financieros por cobrar. El período promedio de los arrendamientos financieros vigentes es de 8 años.

	<u>31/12/19</u>
Foton del Ecuador S.C.C.	527,394
Telematica Equinoccial Telequinox S.A.	351,452
Innovation - Auto S.A.	<u>178,003</u>
Total	<u>1,056,849</u>

Un análisis por madurez del arrendamiento financiero por cobrar es como sigue:

	<u>31/12/19</u>
<i>Saldo de arrendamientos financieros por cobrar:</i>	
2020	209,350
2021	211,396
2022	211,396
2023	211,396
2024	217,705
Posteriores	<u>420,253</u>
Pagos de arrendamientos sin descontar	1,481,496
Menos: Ingresos financieros no devengados	<u>(424,647)</u>
Valor presente de los pagos por arrendamiento por cobrar	<u>1,056,849</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Sueldos y salarios	1,999,183	2,125,821
Honorarios administradores	721,583	572,085
Beneficios sociales	<u>625,453</u>	<u>419,723</u>
Total	<u>3,346,219</u>	<u>3,117,629</u>

28. NOTAS AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Efectivo y bancos (Nota 5)	4,578,715	4,675,454
Depósitos temporales (Nota 8)	<u>2,388,290</u>	<u>4,128,664</u>
Total	<u>6,967,005</u>	<u>8,804,118</u>

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende efectivo y depósitos temporales a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos. El efectivo y los equivalentes de efectivo al final del período sobre el que se informa, como se muestra en el estado de flujos de efectivo separado, se pueden reconciliar con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera como se muestra arriba.

Reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento:

	Enero 1, <u>2019</u>	Flujos de efectivo		Cambios que no son efectivo (provisión interés y otros)	Diciembre 31, 2019
		préstamos <u>recibidos</u>	préstamos <u>pagados</u>		
<i>Préstamos bancarios</i>	23,931,149	71,955,163	(67,939,363)	197,902	28,144,851
<i>Emisión de obligaciones</i>	12,175,242	19,500,000	(7,091,092)	186,665	24,770,815
<i>Préstamos a compañías relacionadas</i>	6,392,194		(1,762,474)		4,629,720
<i>Pasivos por arrendamientos</i>	<u>177,098</u>	-	<u>(1,189,592)</u>	<u>8,941,524</u>	<u>7,929,030</u>
Total	<u>42,675,683</u>	<u>91,455,163</u>	<u>(77,982,521)</u>	<u>9,326,091</u>	<u>65,474,416</u>

	Enero 1, <u>2018</u>	Flujos de efectivo		Cambios que no son efectivo (provisión interés y otros)	Diciembre 31, 2018
		préstamos <u>recibidos</u>	préstamos <u>pagados</u>		
<i>Préstamos bancarios</i>	14,734,285	56,503,864	(47,336,423)	29,423	23,931,149
<i>Emisión de obligaciones</i>	7,552,536	10,500,000	(5,892,011)	14,717	12,175,242
<i>Préstamos a compañías relacionadas</i>	7,987,412		(1,595,218)		6,392,194
<i>Pasivos por arrendamiento financiero</i>	<u>205,338</u>	-	<u>(28,240)</u>	-	<u>177,098</u>
Total	<u>30,479,571</u>	<u>67,003,864</u>	<u>(54,851,892)</u>	<u>44,140</u>	<u>42,675,683</u>

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

Como resultado del brote del virus COVID-19 a finales del año 2019 y su rápida expansión alrededor del mundo, el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró a esta enfermedad como una "pandemia". El Ecuador también se ha visto afectado por esta situación, por lo que en esa fecha se emitió un decreto presidencial que establecía varias medidas de prevención y control; sin embargo, posteriormente el 16 de marzo de 2020 el Gobierno decretó el "estado de excepción", el cual implica la restricción de la circulación en el país bajo ciertas condiciones.

En razón de estas circunstancias, las operaciones de la Compañía se han visto afectadas desde esta última fecha debido al cierre de operaciones lo que ha ocasionado una disminución en los ingresos previstos en el mes de marzo del año 2020 por USD\$10 millones, una ejecución del 40% del presupuesto y un efecto proyectado para abril del 30% de ejecución presupuestaria.

Actualmente, la Compañía ha activado sus planes de contingencia y se encuentra analizando el potencial impacto que esta situación podría generar en su posición financiera y los resultados en sus operaciones a futuro, junto con la estrategia para minimizar los mismos, las principales acciones analizadas hasta el momento son:

- Conformación de comités permanentes de Presidencia Ejecutiva y Dirección General, así como equipos de trabajo operativos para brindar feedback estratégico y control de riesgos.
- Aprovechar la apertura de la banca local para refinanciar el capital de obligaciones que vencen en los siguientes 90 días.
- Análisis de las líneas de crédito activas y aprobadas disponibles que serán utilizadas principalmente como capital de trabajo.
- Reducción de compra de inventarios a las fábricas para recuperar niveles adecuados de stock de vehículos y repuestos acorde al nuevo tamaño de mercado.
- Enfoque en reducción de gastos estructurales conforme nuevo volumen de ventas y mantener una estructura adecuada al tamaño de la Compañía.
- Potenciar la línea de negocio de posventa para lograr cobertura de gastos fijos de la Compañía con la generación de utilidad bruta aprovechando más de 40 mil unidades vendidas en los últimos 10 años que constituyen clientes potenciales de reparación, mantenimiento y consumo de repuestos.
- Implementar nuevos canales de venta digital y de menor contacto físico con clientes brindándoles confianza y seguridad sanitaria.
- Suspensión de inversiones en bienes de capital mientras dure la emergencia sanitaria y estabilización de la operación.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía considera que esta situación es un evento subsecuente que no prevé efectos significativos sobre sus estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y por lo tanto no se requiere de ajustes en los mismos.

Excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros separados (abril 22 del 2020) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

30. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Presidente de la Compañía el 22 de abril del 2020 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros separados serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
