AUTOMOTORES & ANEXOS

2016

INFORME ANUAL

MISIÓN Y VISIÓN CORPORATIVAS

CONFIDENCIAL

INFORME PRESENTADO POR EL DIRECTORIO DE AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (AYASA), A TRAVÉS DE SU PRESIDENTE CORPORATIVO Y DIRECTOR GENERAL A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS QUE SE REALIZA EL DIA 27 DE MARZO DE 2017.

MENSAJE DE PRESIDENCIA CORPORATIVA Y DIRECCIÓN GENERAL

Señores Accionistas:

El 2016 fue un año de continuo aprendizaje para Automotores y Anexos S.A. Por un año más hemos entregado resultados positivos y solidez financiera para nuestros accionistas, manteniendo buenas relaciones con las fábricas, satisfaciendo a nuestros clientes, brindando estabilidad para nuestros empleados y cumpliendo con las leyes del país. Queremos agradecer a nuestros accionistas, empleados, distribuidores, proveedores y socios estratégicos por su contribución al desarrollo de la empresa en este año. Vemos con optimismo el 2017, año en el que buscaremos crecer en cada una de nuestras líneas de negocio, dado el entorno que se plantea sin restricciones y con alta competitividad que demandará mucho trabajo en conjunto de todos quienes conformamos esta empresa.

Gestión del 2016

A partir del año 2012 el gobierno ecuatoriano estableció un sistema para limitar las importaciones de una lista de partidas arancelarias entre las que se encuentran los vehículos, este mecanismo se ha ido endureciendo a lo largo del tiempo y para el año 2016, se implementó un mecanismo de cupos trimestrales, asignando una cuota anual de 281 millones FOB a vehículos importados, bajo la restricción para cada importador de no sobrepasar un cupo de nacionalización mensual de 4.2 millones de FOB y con un límite trimestral para la industria de máximo de 70.1 millones FOB, sin saldos acumulables. Este particular generó fuerte competencia en los importadores debido a la libre disposición del cupo para empresas que cumplían los requisitos, llevando la competencia del sector a la Aduana. Finalmente, en octubre de 2016 y ante las fuertes presiones del sector importador y con el objetivo de lograr un acuerdo con la Unión Europea, el Gobierno liberó un cupo adicional para llegar a un total anual de 330 millones FOB. Sin embargo, la constante restricción de importaciones aplicada por diversas normativas a la industria automotriz ha significado reducir las ventas del sector a menos de la mitad en menos de cinco años.

Como empresa reaccionamos rápidamente con estrategias que buscaron asegurar el inventario necesario para cubrir las ventas planificadas, conociendo que bajo el escenario inicial se tenía una nacionalización potencial de 21 millones FOB que generaba un escenario de pérdida neta para la empresa en $5 millones. Ante esto, la gestión de la Administración fue crear una compañía para adherirse al grupo de nacionalización, re homologar todos los modelos y el proceso de nacionalización para 5 empresas adicionales quintuplicando esfuerzos en obtención de licencias INEN, cumplimientos ante organismos de control y coordinación con agente de aduana. En total del 2016, Automotores y Anexos S.A. y las empresas de la red lograron

nacionalizar 61 millones FOB, siendo el grupo importador líder del sector con el 18.4% de participación. Este monto significó 11% más que el logrado el 2015 (54.9 millones FOB).

El impacto de esta medida en la empresa fue directo afectando el cumplimiento de los planes de ventas mensuales de nuestras marcas y las acciones tomadas representaron costos adicionales por aproximadamente USD 1 millón que sumado a otros temas como el incremento de la competencia en el sector por mayor oferta en noviembre y diciembre, significó reducir márgenes en venta de vehículos. Adicionalmente, la contribución solidaria por el terremoto y la toma de operación del punto de Audesur en Guayaquil, impactaron los resultados netos de la empresa que alcanzaron USD 4.3 millones en el 2016.

Nicolás Espinosa - Presidente Corporativo

En el 2016, como Presidente Corporativo trabajé conectando al Directorio con la gestión empresarial, es así que se fortaleció el Gobierno Corporativo con la implementación de Comités para temas de: Planificación Estratégica, Talento Humano, Auditoría y Riesgos. Además, estuve vinculado con la Dirección General dando seguimiento a la operación de Automotores y Anexos S.A. mediante el Comité Ejecutivo, Comité de Negocios y Comité de Proyectos.

Mantuve comunicación continua con el Directorio informando temas claves para el desarrollo del negocio como: Relación política y económica del sector, Relación con las fábricas, Planificación Estratégica, Nuevos negocios y Proyectos, Seguimiento y control de empresas filiales y Aprobación del Presupuesto 2016. Con el apoyo del Director General, obtuve oportunamente el Informe de Auditoría Externa Consolidado del 2016, con opinión sin salvedades, emitido por la firma PriceWaterhouse Coopers.

Un hecho relevante es la finalización de los talleres de actualización de Planificación Estratégica "Ruta 2020" que marca el camino futuro de la operación del Grupo Automotores Anexos. En ésta se definió la estructura corporativa y sus niveles de gestión, FODA, Misión y Visión, Pilares y objetivos estratégicos que serán llevados a iniciativas y objetivos operativos por cada una de las Direcciones de la empresa. El 2017 será un año para fortalecer más el Gobierno Corporativo con aspectos por desarrollar como: Código del Buen Gobierno, Código de Ética y el Plan de Sucesión. Esto sumado al seguimiento de la ejecución del plan estratégico, permitirá a la empresa alcanzar los objetivos planteados y el nivel corporativo deseado para el futuro.

Gil Malo – Director General

Como Director General trabajé para lograr los objetivos del 2016, en medio de un entorno cambiante y con las restricciones gubernamentales. El trabajo continuo por asegurar la rentabilidad para los accionistas con una operación eficiente conllevó a desarrollar estrategias específicas para cada línea de negocio y administrarlas con efectividad. Es así que se implementaron Comités de Negocios y otros de soporte como el Comité de TI, Comité de Operación y Comité de Flujo, que buscaron garantizar la operación de la empresa.

Mis esfuerzos se enfocaron en asegurar el cumplimiento del Plan de negocios con las fábricas y la negociación para el 2017, desarrollo estrategias comerciales para el crecimiento de las marcas y administrativas enfocadas en eficiencia operativa. Entre los puntos más destacados están: toma de operación de Aeroplaza y Mapasingue invirtiendo aproximadamente USD 1.8 millones, estrategias de precios y descuentos mediante el apoyo de las fábricas, enfoque de velocidad en rotación de inventario, mantenimiento del perfil de riesgo financiero de la empresa, relación con instituciones financieras y mercado de valores, y fomentar la cultura corporativa en colaboradores bajo el enfoque de construir una relación de adentro hacia afuera.

Un hecho importante a destacar es que en la Encuesta Intermarcas del 2016 logramos el primer puesto en satisfacción del cliente en Vehículos y Posventa Nissan entre las seis marcas más representativas del país. Queremos resaltar también el buen trabajo realizado en la disminución del impuesto causado por glosas logrando reducir a 0.3% de la Utilidad antes de impuestos en la determinación del 2014, demostrando la trasparencia tributaria de la empresa ante el Servicio de Rentas Internas.

Como Administración de Automotores y Anexos S.A. estamos enfocados en ser dinámicos con cambios positivos para nuestros clientes, colaboradores y accionistas, garantizando nuestro compromiso con el país y con cada una de las personas que envuelven nuestro negocio. Estamos convencidos que el trabajo diario de todos permitirá a la empresa crear un mayor valor para todos.

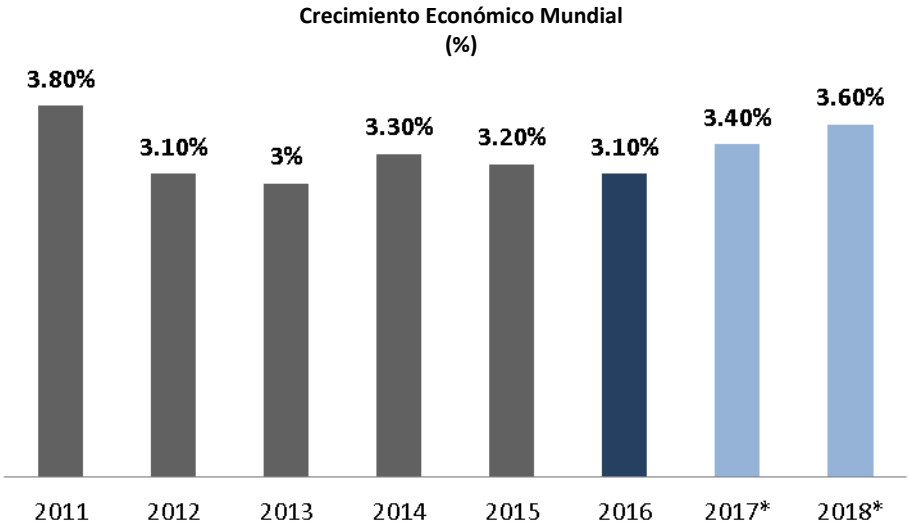
Ing. Nicolás Espinosa Maldonado
PRESIDENTE CORPORATIVO

Ing. Gil Malo Álvarez
DIRECTOR GENERAL

ENTORNO MACROECONÓMICO DE 2016

Entorno Internacional

La esperada recuperación de la economía mundial no llegó a hacerse realidad en 2016. Las estimaciones de organismos multilaterales sitúan al crecimiento mundial en niveles entre el 2,3% (Banco Mundial) y el 3,1% (Fondo Monetario Internacional). Ambas estimaciones señalan valores menores a los registrados en 2015 (3.2%). Sin embargo, esta tasa oculta divergencias entre regiones. Por un lado, el crecimiento en las economías avanzadas ha sido mayor al previsto, mientras que varias economías de mercados emergentes han tenido una desaceleración inesperada.



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Los precios del petróleo repuntaron el segundo semestre de 2016 ayudando a las economías exportadoras de este producto; como Rusia, país que terminó con un mejor desempeño al esperado producto de esta estabilización relativa. Por otra parte, la inversión en infraestructura en China y las expectativas de expansión fiscal en Estados Unidos han estabilizado también los precios de ciertos metales básicos, lo que ha disminuido la incertidumbre y ha ayudado a varias economías a mejorar su desempeño en la segunda mitad del año.

Factores nuevos como la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea se suman a procesos de adaptación a una etapa prolongada de precios bajos que han venido afianzando las economías exportadoras de materias primas.

Estos son algunos de los elementos que marcaron el entorno durante 2016 y que seguirán generando impactos en los próximos años.

En América Latina, la persistente recesión de Brasil sigue siendo un factor que preocupa y ralentiza el progreso de la región. Estas preocupaciones aumentan ante el anuncio de una

eventual renegociación del TLCAN para 2017, hecho que podría complicar a la economía mexicana, largamente dependiente del intercambio con los Estados Unidos.

En general, aparentemente empiezan a estabilizarse precios y a dar efecto medidas de impulso en economías como la de China e India, países cuyo crecimiento ha sido el eje fundamental del crecimiento mundial.

Evolución del dólar

La tendencia al fortalecimiento del dólar mermó en algunos mercados, particularmente respecto a varios de nuestros socios comerciales. Así, el peso colombiano, el yen y el sol peruano tuvieron apreciaciones entre el 1,8% y el 5,5%, mientras que el real brasileño tuvo una apreciación de 19,2% durante 2016.

Cotización del dólar en el mercado internacional en el último lustro

Moneda	2012	2013	2014	2015	2016	Comportamiento	Variación
Euro	0,7565	0,7238	0,8221	0,9161	0,9537	Depreciación	4,1%
Yen	86,10	105,03	119,35	120,60	116,34	Apreciación	-3,5%
Libra	0,6187	0,6054	0,6429	0,6742	0,8171	Depreciación	21,2%
Peso Colombiano	1.760,56	1.925,30	2.388,92	3.169,57	2.996,70	Apreciación	-5,5%
Sol Peruano	2,55	2,79	2,99	3,41	3,35	Apreciación	-1,8%
Peso Mexicano	12,99	13,05	14,73	17,34	20,66	Depreciación	19,2%
Real Brasileño	2,04	2,36	2,66	3,99	3,25	Apreciación	-18,6%

Fuente: Banco Central del Ecuador

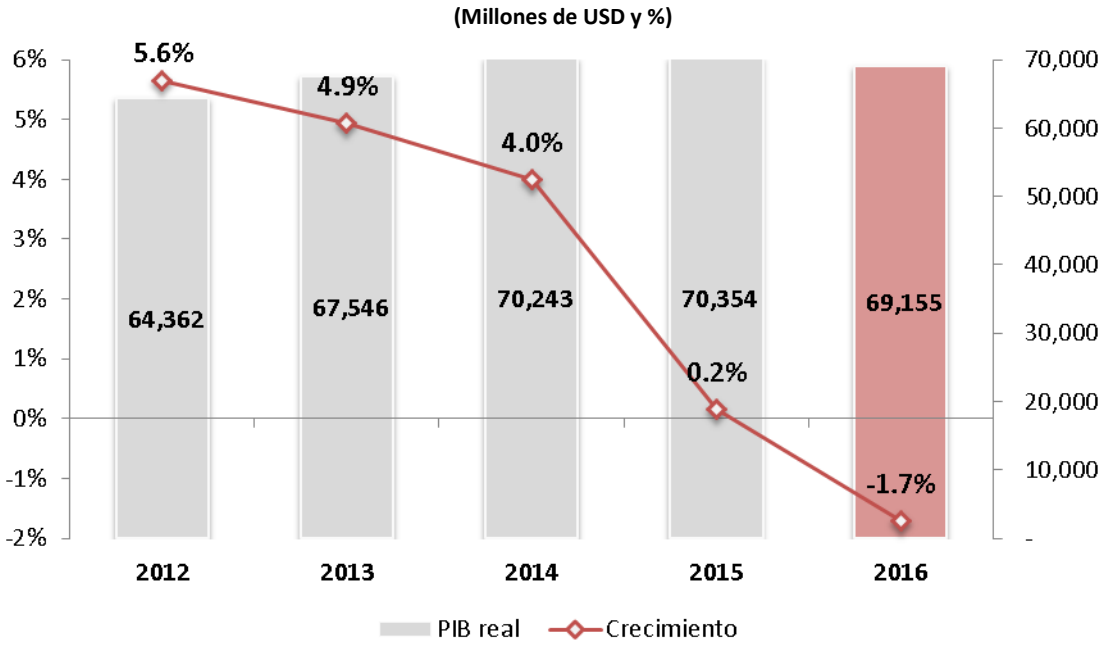
Sin embargo, el dólar se fortaleció fuertemente frente a la libra esterlina, el peso mexicano y en menor medida el euro, siguiendo una tendencia que ha sido la constante durante los últimos años

ENTORNO NACIONAL 2016

Producción

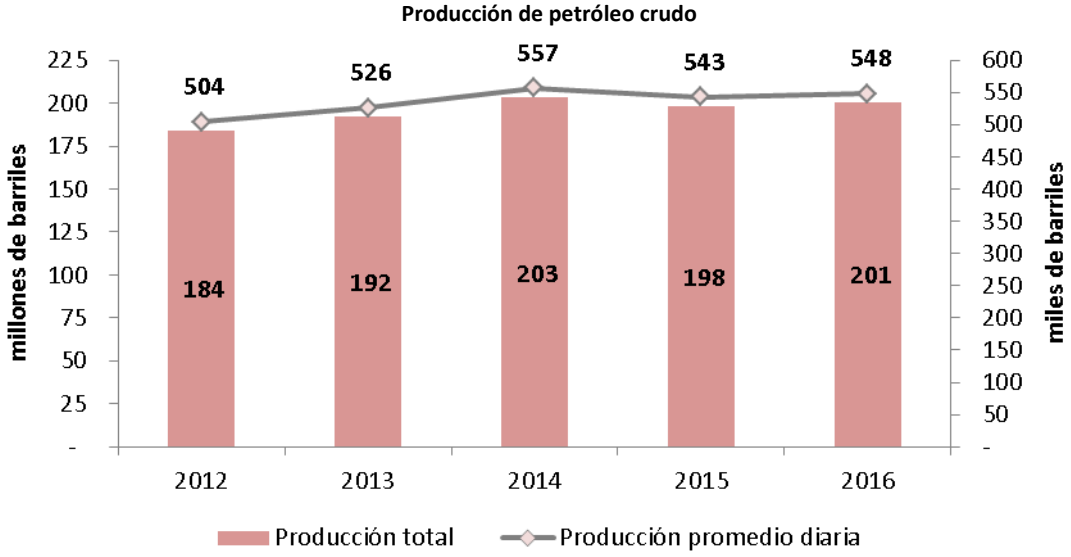
Algunos factores llevaron a que la proyección inicial de crecimiento del Gobierno para 2016 se lleve a la baja; el principal es el terremoto que afectó a varias provincias del país, principalmente en la costa. La estimación de crecimiento establecida por el Banco Central del Ecuador para el año 2016 se redujo a -1,7%, estimando que el PIB real se reduzca a 69.155 millones de dólares. Si bien es el primer año desde que terminó el nuevo boom petrolero que el Gobierno oficializa una cifra de caída en la producción, es evidente la pérdida completa de dinamismo que tenía la economía, tendencia que se ha agudizado en los últimos dos años.

Producto Interno Bruto y crecimiento anual



Fuente: Banco Central del Ecuador

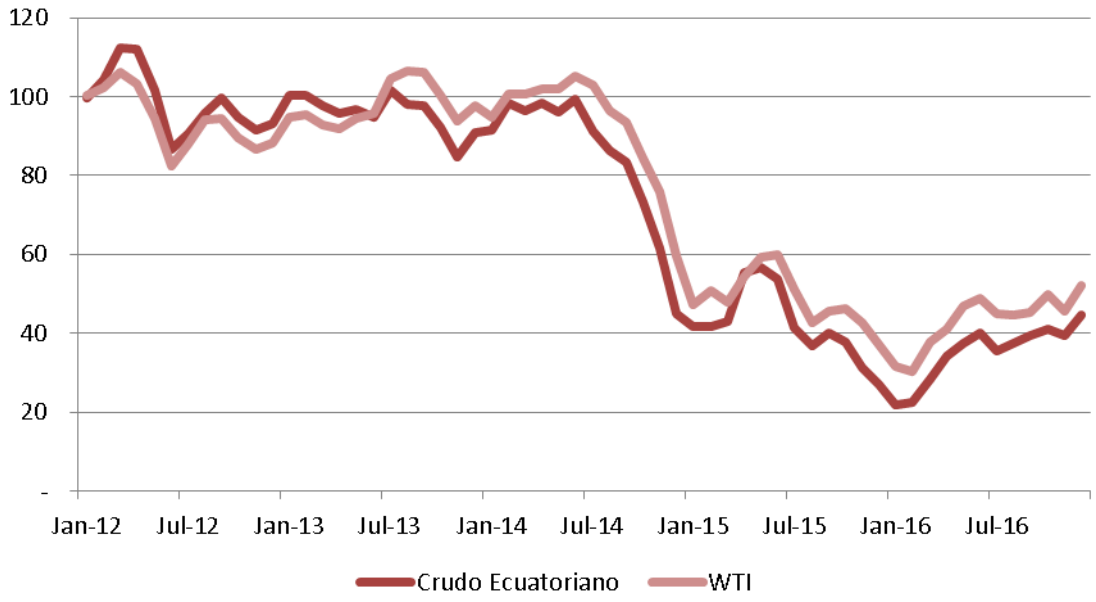
La producción de petróleo crudo revertió la baja presentada en 2015, aumentando 1,25% en 2016, año en el que se extrajeron 201 millones de barriles de crudo. Por su parte, la producción diaria alcanzó un promedio de 548 mil barriles en 2016, equivalente a un incremento de 0,98%.



Fuente: Banco Central del Ecuador

La tendencia a la baja en el precio internacional del crudo iniciada en el segundo semestre de 2014, se profundizó en 2015. Sin embargo, durante el año 2016 ha venido recuperando su precio, aunque está aún muy por debajo de aquellos registrados en 2012 o 2013. A pesar de ello, el incremento de casi 65% en el precio del crudo ecuatoriano, lo sitúa en un nivel similar al que los analistas prevén que se mantenga por algunos meses, alrededor de 40 dólares por barril.

Precio del crudo ecuatoriano y del WTI en el mercado internacional

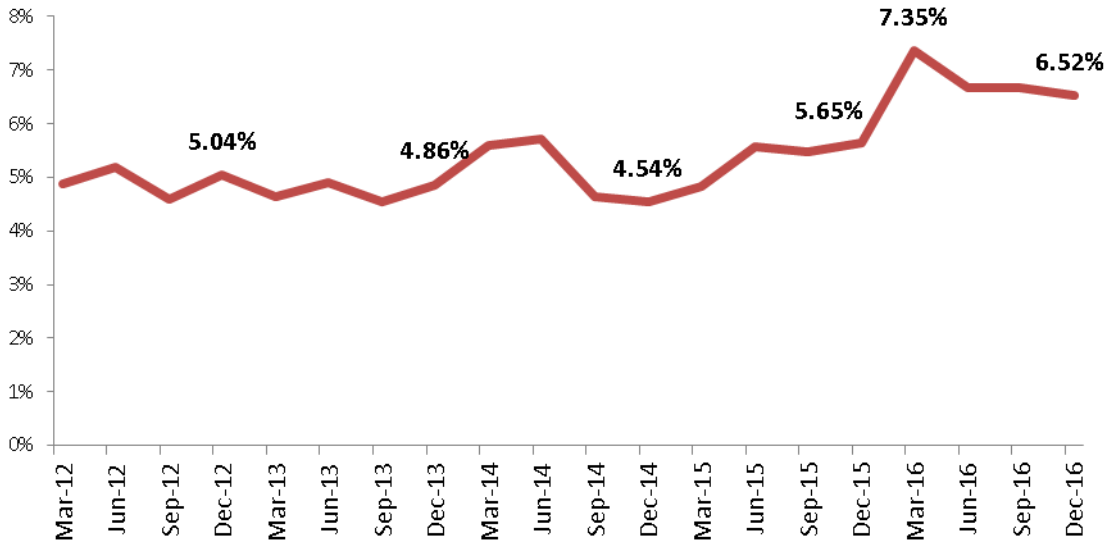


Fuente: Banco Central del Ecuador

Empleo

A pesar de una ligera reducción a finales de año, la tasa de desempleo continuó su tendencia al alza durante 2016, cerrando el año con una cifra de 6,52%, casi un punto porcentual por encima de aquella registrada un año antes.

Tasa de desempleo en el Ecuador

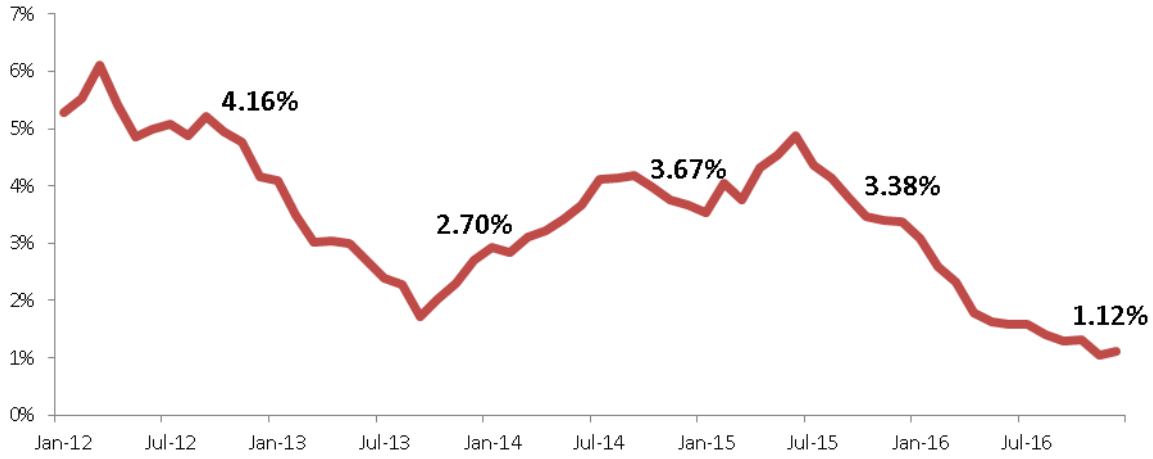


Fuente: INEC

Precios

La inflación continuó su comportamiento decreciente durante 2016. Esta tendencia se venía observando desde mediados de 2015 y se acentuó en el segundo semestre del año. De esta forma, la inflación a finales de diciembre alcanzó 1,12%.

Tasa de Inflación anual

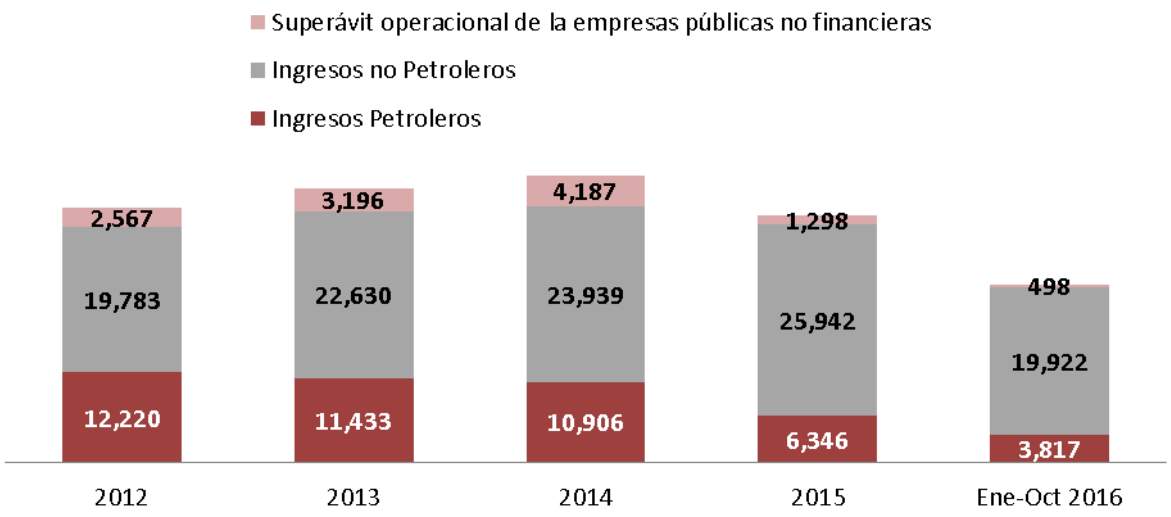


Fuente: INEC

Finanzas Públicas

Los ingresos del Sector Público No Financiero consolidaron la tendencia inversa presentada desde 2015. Hasta 2014, el Gobierno había obtenido crecientes ingresos año tras año. Sin embargo, ya en 2014 se registra la primera caída de ingresos petroleros, hecho que se profundizó en 2015. Sin embargo, 2016 es el primer año en el que también los ingresos no petroleros presentan una disminución, principalmente por una caída en la recaudación tributaria. Lamentablemente, los atrasos y la poca transparencia en el manejo de las cifras fiscales evitan que se cuente con datos al cierre de año. A pesar de esto, es muy poco probable que los ingresos de los dos últimos meses de 2016 alcancen a compensar la caída registrada hasta octubre por lo que éste será el segundo año consecutivo con menores ingresos fiscales.

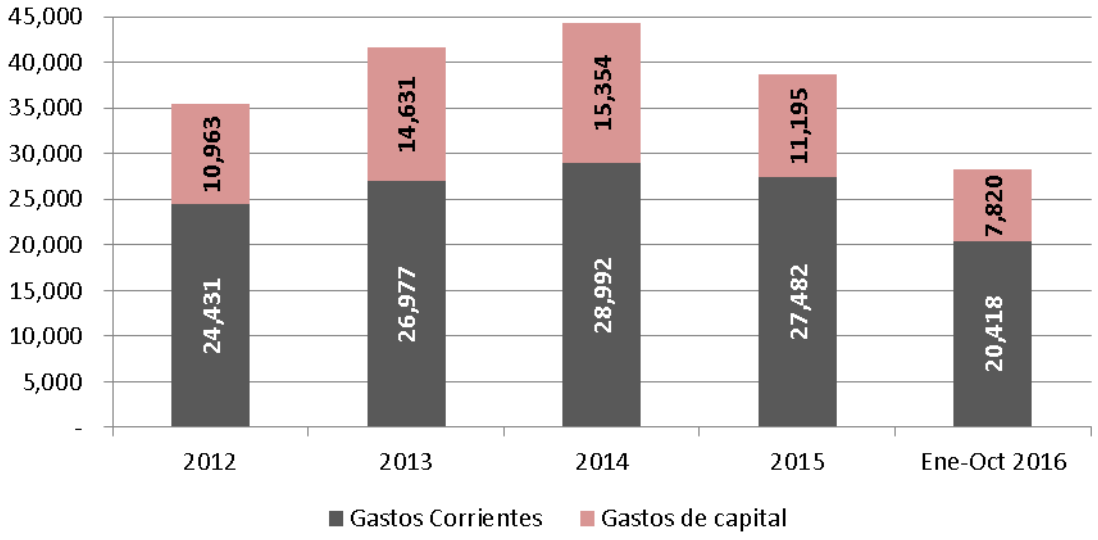
Ingresos del Sector Público No Financiero



Fuente: Banco Central del Ecuador

La caída de dichos ingresos ha obligado a realizar recortes presupuestarios, mismos que se enfocaron principalmente en el gasto de inversión. La reducción de gastos efectuada, al igual que en 2015, resultó insuficiente, por lo que el Gobierno recurrió a más endeudamiento para financiar el déficit fiscal.

Gastos del Sector Público No Financiero



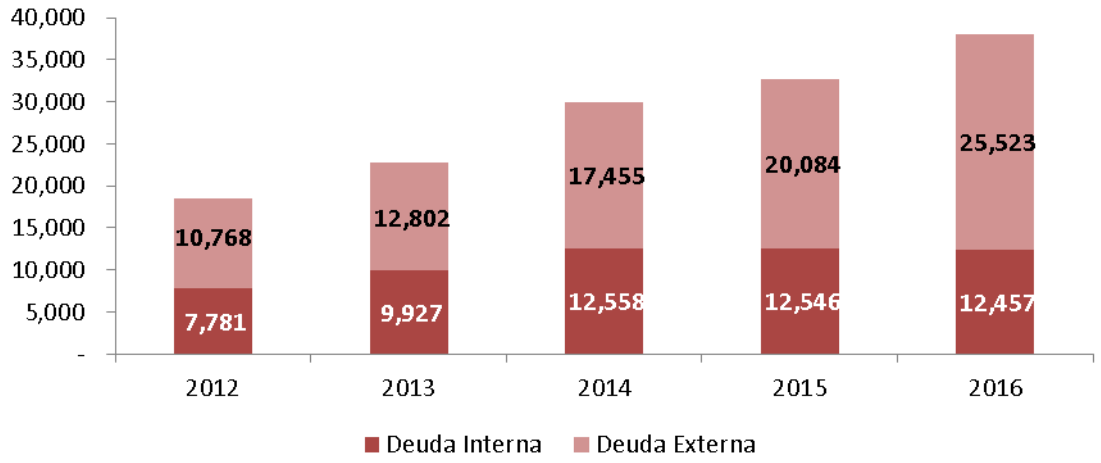
Fuente: Banco Central del Ecuador

Deuda Pública

El incremento de la deuda pública ha sido el desenlace inevitable de los recurrentes déficits fiscales. Sin embargo, existen dudas respecto al monto total de la deuda, debido a cambios normativos que han modificado el concepto y a preventas petroleras y otras operaciones

realizadas que se registran en otras cuentas. Aun así, el acelerado incremento de la deuda pública continuó en 2016, cerrando el año con 37.981 millones de dólares en total, de acuerdo a cifras del Ministerio de Finanzas.

Deuda Pública



Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Finanzas

Impuestos

La reducción de la actividad económica fue la principal razón para que a pesar de que en 2016 se hayan aprobado dos reformas tributarias que incrementaron impuestos y crearon nuevos impuestos, la recaudación haya caído en más de 560 millones de dólares. La magnitud de la caída se hace aún más evidente si se toma en cuenta que lo recaudado por el conjunto de impuestos aprobados para financiar la reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto totalizó hasta diciembre de 2016 más de 1.100 millones de dólares.

Recaudación de impuestos

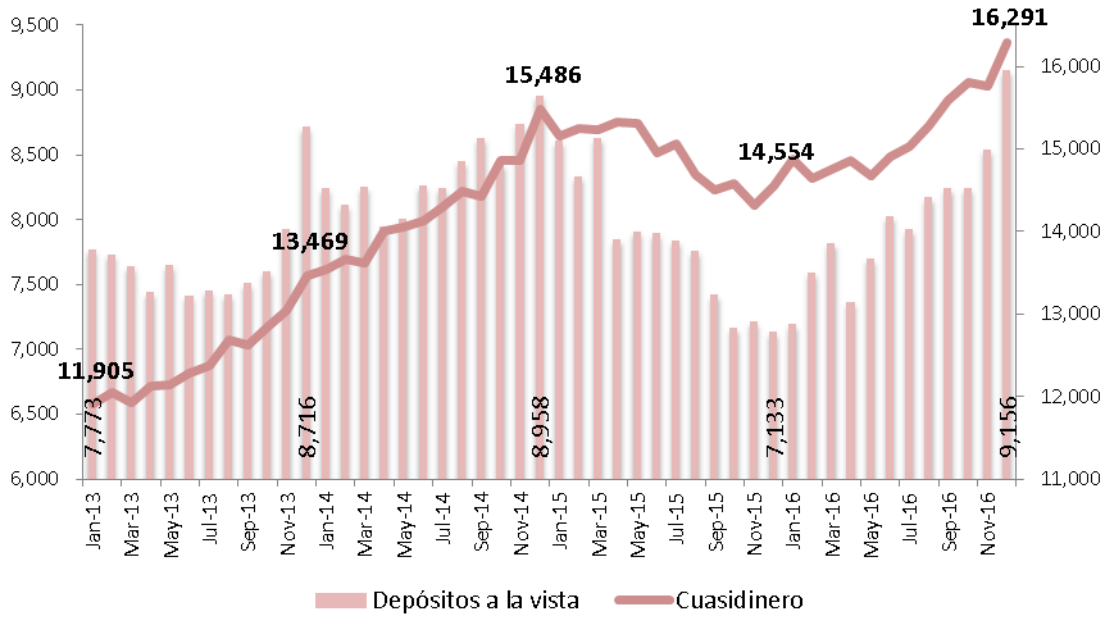
	2012	2013	2014	2015	2016
Impuesto a la Renta Recaudado	3.391,24	3.933,24	4.273,91	4.833,11	3.946,28
Impuesto Ambiental Contaminación Vehicular	95,77	114,81	115,30	113,20	112,02
Impuesto a los Vehículos Motorizados	192,79	213,99	228,43	223,07	194,67
Impuesto a la Salida de Divisas	1.159,59	1.224,59	1.259,69	1.093,98	964,66
Impuesto al Valor Agregado	5.498,24	6.186,30	6.547,62	6.500,44	5.704,15
IVA de Operaciones Internas	3.454,61	4.096,12	4.512,57	4.778,26	4.374,85
IVA Importaciones	2.043,63	2.090,18	2.035,05	1.722,18	1.329,30
Impuesto a los Consumos Especiales	684,50	743,63	803,20	839,64	798,33
ICE de Operaciones Internas	506,99	568,69	615,36	697,67	674,26
ICE Vehículos		83,76	105,90	98,05	50,31
ICE de Importaciones	177,52	174,93	187,84	141,98	124,06
Contribuciones solidarias	-	-	-	-	1.160,75
Total recaudación	**11.263,89**	**12.757,72**	**13.616,82**	**13.950,02**	**13.387,53**

Fuente: SRI

Sector Financiero

La tendencia a la disminución de depósitos registrada en 2015 fue reemplazada por un fuerte crecimiento en las captaciones de los bancos privados, particularmente en el último trimestre de 2016. Hasta fines de 2016, los depósitos a la vista aumentaron en más de 2.000 millones de dólares. Por su parte, el cuasi dinero cerró 2016 con un total de 16.291 millones, un crecimiento anual de 11,93%.

Captaciones de los Bancos Privados

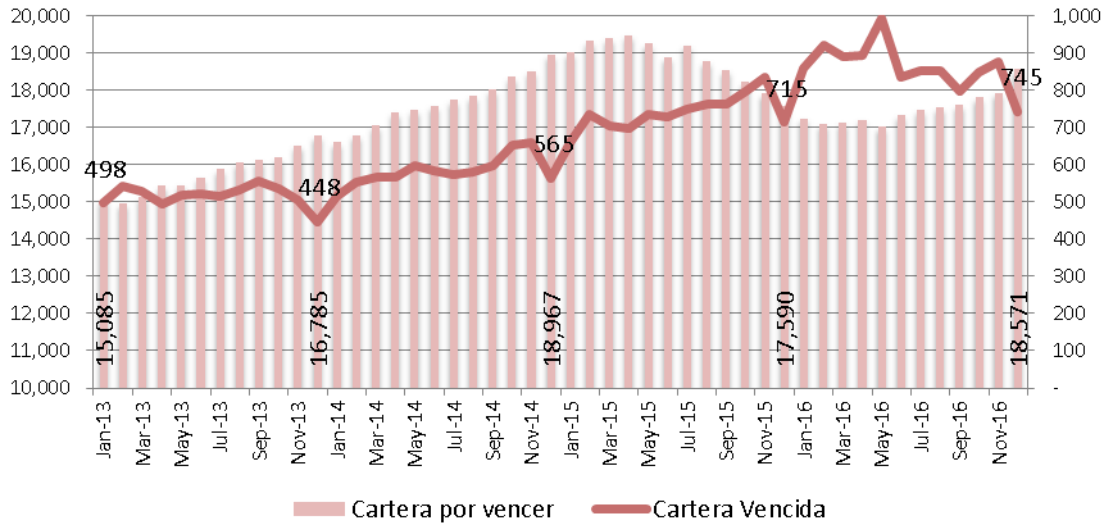


Fu

ente: Banco Central del Ecuador

La cartera por vencer retomó el dinamismo durante la segunda mitad de 2016, alcanzando 18.571 millones a final del año. Por su parte, la cartera vencida revirtió su tendencia al alza, particularmente desde el segundo trimestre del año.

Cartera de los Bancos Privados



Fu

ente: Banco Central del Ecuador

Sector Externo

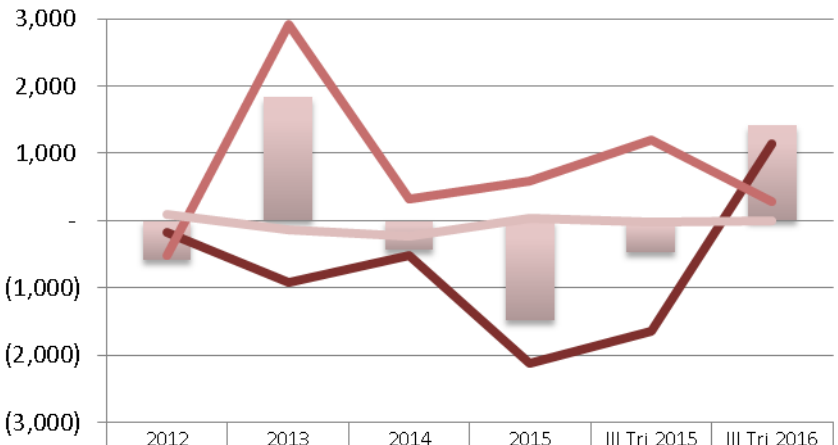
Por años, el sector externo ha sido uno de los objetivos de política pública del Gobierno. Al igual que los años previos, durante 2016 el gobierno mantuvo el énfasis en enfrentar el desequilibrio externo en el comercio de bienes, recurriendo nuevamente a medidas que apunten a la reducción de importacionescon el fin de revertir el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Nuevamente se hizo uso de mecanismos como cupos de importación, sobretasas arancelarias y reglamentación técnica para desincentivar las importaciones. Si bien, estas políticas han logrado ese objetivo, el problema de fondo del sector externo permanece prácticamente intacto.

Además, el exclusivo énfasis en fomentar superávits en la cuenta corriente de la balanza de pagos, ha impedido que se fomente el equilibrio buscado mediante la obtención de recursos que alimenten otras cuentas como la de capital y financiera, particularmente la atracción de inversión extranjera directa.

Hasta el tercer trimestre de 2016, la balanza de pagos muestra un saldo positivo de 1.427 millones de dólares, explicado fundamentalmente en el superávit conseguido en la cuenta corriente.

Balanza de Pagos



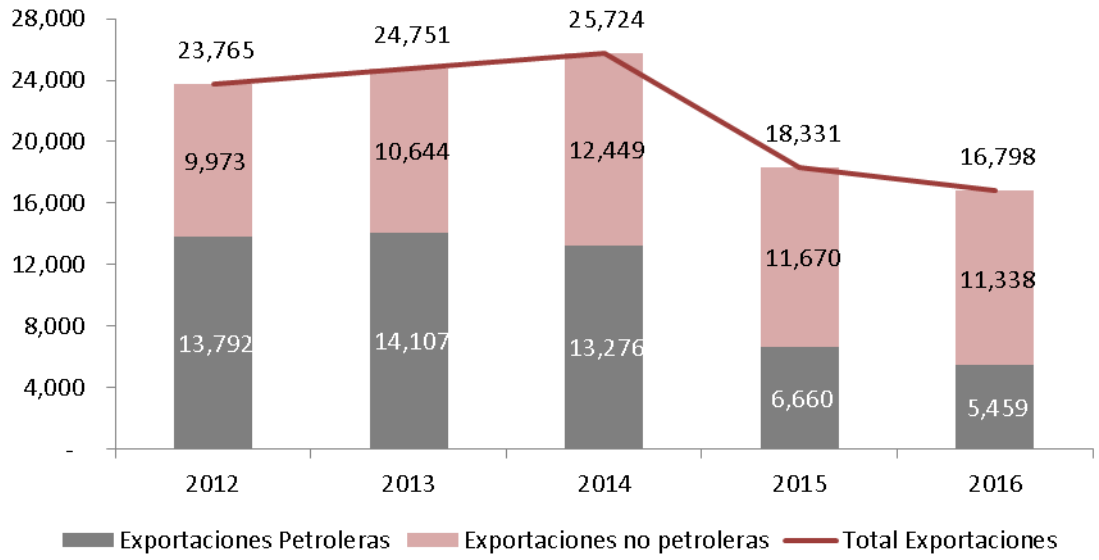
	2012	2013	2014	2015	III Tri 2015	III Tri 2016
Balanza de Pagos Global	-581.93	1,845.94	-424.47	-1,488.44	-466.52	1,426.74
Cuenta Corriente	-168.77	-926.62	-525.53	-2,119.63	-1,641.29	1,149.57
Cuenta de Capital y Financiera	-510.58	2,917.84	325.67	595.97	1,204.14	283.20
Errores y Omisiones	97.41	-145.28	-224.60	35.22	-29.36	-6.03

Fuente: Banco Central del Ecuador

Comercio Exterior de Bienes

Las exportaciones continuaron la tendencia decreciente observada desde mediados de 2014. Tanto las exportaciones petroleras como las no petroleras se redujeron. Para el caso de las primeras, la caída fue de 18.03%, mientras que las no petroleras lo hicieron en 2,84%. La caída total de exportaciones alcanzó un 8,36% en 2016. La reducción de ventas petroleras responde fundamentalmente a la caída del precio del barril en los mercados internacionales. A pesar de los mecanismos de subsidio que el gobierno implementó en 2016 para fomentar las exportaciones no petroleras, el desalentador resultado obedece a una serie de factores como cambios en los mercados de divisas, bajas en los precios internacionales de varios productos, condiciones de acceso desventajosas frente a competidores con acuerdos comerciales vigentes, entre otras.

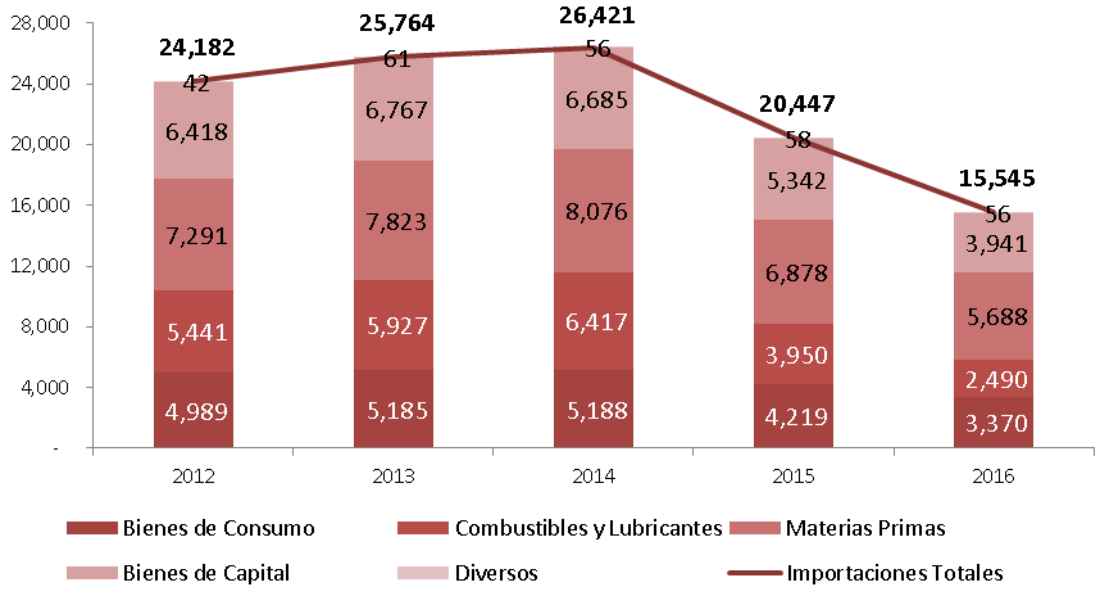
Exportaciones por tipo



Fuente: Banco Central del Ecuador

La política comercial y productiva del Gobierno ha tenido a la aplicación de mecanismos de control de importaciones como eje fundamental y 2016 no fue la excepción. El año 2016 registró casi una cuarta parte menos de importaciones que el año anterior. Las caídas más fuertes se registraron en combustibles y lubricantes (36,95%), bienes de capital (26,23%) y bienes de consumo (17.31%).

Importaciones por tipo

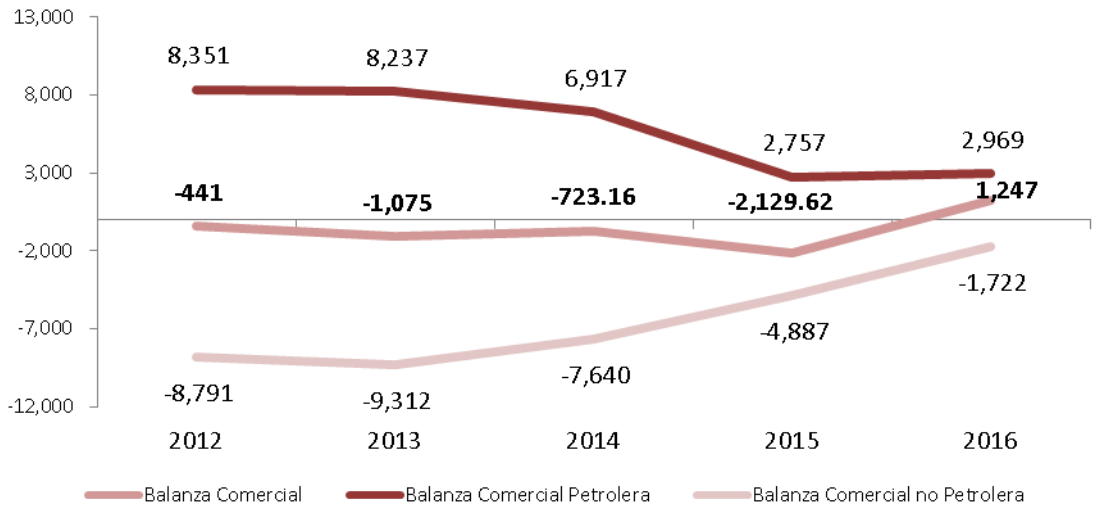


Fuente: Banco Central del Ecuador

Como resultado de esta fuerte contracción en importaciones, 2016 cerró con un superávit de 1.247 millones en la balanza comercial. Cabe señalar que, si bien la balanza comercial petrolera

se ha reducido considerablemente los últimos años, lo ha hecho aún a mayor ritmo la balanza comercial no petrolera que cerró 2016 con apenas 1.722 millones de déficit.

Balanza comercial petrolera, no petrolera y global



Fuente: Banco Central del Ecuador

PERSPECTIVAS PARA 2017

Proyección Internacional

Se espera un repunte en el crecimiento de las economías avanzadas en 2017. El estímulo fiscal previsto en las principales economías, especialmente en Estados Unidos, podría generar un crecimiento interno y mundial más rápido que el previsto. Sin embargo, existe el riesgo de que una creciente ola de proteccionismo comercial traiga efectos adversos.

La incertidumbre derivada de la orientación de las políticas de las principales economías pone en duda expectativas optimistas respecto a una rápida recuperación económica. Un periodo prolongado de vacilación podría dilatar el lento crecimiento de la inversión que está refrenando a los países de ingreso bajo, mediano y alto.

En términos generales, ha existido una ralentización del crecimiento de la inversión, debido en parte a las dificultades que han afrontado las economías emergentes y en desarrollo, por factores como precios del petróleo bajos, menor inversión extranjera directa, variaciones en los precios de las materias primas y otros productos de exportación y el riesgo político.

Este último no es un problema que atañe únicamente a los países emergentes o a las economías en desarrollo. Los cambios en la orientación de las políticas que adopte Estados Unidos pueden dar lugar a una reacción en cadena a nivel mundial. Existe expectativa e incertidumbre por los efectos de corto plazo que puedan tener políticas fiscales más expansivas en los Estados Unidos, pero sobre todo por el alcance y radicalidad que puedan adoptar los cambios en materia de

política comercial, así como las eventuales reacciones o medidas que adopten otras naciones ante un nuevo escenario.

Factores como la nueva política estadounidense, el desenlace del Brexit, el incremento en el gasto militar global, las tensiones geopolíticas, la reacción de China y otros países ante una eventual guerra comercial u ola de proteccionismo global, son algunos de los factores que aumentan la incertidumbre global, con un efecto negativo sobre el posible crecimiento mundial.

Proyecciones de crecimiento

	2015	2016	2017	2018
Mundo	3,2	3,1	3,4	3,6
Economías avanzadas	2,1	1,6	1,9	2,0
Estados Unidos	2,6	1,6	2,3	2,5
Zona Euro	2,0	1,7	1,6	1,6
Japón	1,2	0,9	0,8	0,5
Mercados emergentes y economías en desarrollo	4,1	4,1	4,5	4,8
América Latina y el Caribe	0,1	-0,7	1,2	2,1
Brasil	-3,8	-3,5	0,2	0,1
México	2,6	2,2	1,7	2,0
China	6,9	6,7	6,5	6,0
India	7,6	6,6	7,2	7,7

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Proyección nacional

Las perspectivas económicas para el Ecuador en 2017 están muy ligadas a las perspectivas políticas. El modelo económico aplicado en el país durante la última década, cada vez deja más muestras de agotamiento. Este modelo, basado en un elevado gasto gubernamental y en la participación del Estado como motor de la economía, ha venido dejando cada vez más evidente sus falencias y su insostenibilidad a medida que los altos ingresos producto del elevado precio del petróleo desaparecieron desde mediados de 2014. Los últimos años se ha intentado mantener el nivel de gasto mediante un agresivo endeudamiento público, haciendo al modelo aún menos sostenible.

El Banco Central no ha actualizado sus previsiones económicas, desde hace ya varios meses. Por su parte, el Ministerio de Finanzas evitó enviar una proforma presupuestaria a la Asamblea Nacional, limitándose a extender el presupuesto aprobado para el año 2016, hasta el mes de mayo. De esta forma, no se conocen los ajustes en las previsiones macroeconómicas o la programación macroeconómica plurianual. Las entidades públicas se han limitado a realizar declaraciones destacando que la recesión en el país técnicamente ha terminado y que la caída de 1,7% del PIB registrada en 2016, será revertida por un crecimiento de 1,4% en 2017.

Los organismos multilaterales no son tan optimistas. Tanto el Fondo Monetario Internacional, como el Banco Mundial, proyectan que la economía ecuatoriana continuará contrayéndose los próximos años. La primera entidad proyecta una caída de 2,7% en el PIB para 2017 y reducciones adicionales, aunque menores, hasta el año 2021. Por su parte, el Banco Mundial proyecta una reducción de 2,9% de la producción nacional en 2017 y una recuperación más acelerada, esperada para el año 2019.

Proyecciones Económicas

	BCE		FMI						BM			
	2016	2017	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2016	2017	2018	2019
Crecimiento	-1,70%	1,40%	-2,27%	-2,70%	-1,11%	-0,42%	-0,50%	1,51%	-2,30%	-2,90%	-0,60%	1,00%
Inflación	1,12%	n/a	2,92%	-0,17%	1,04%	0,35%	0,47%	0,67%	n/a	n/a	n/a	n/a
Importaciones	-21,20%	6,90%	-4,50%	-2,66%	0,63%	-0,58%	-1,03%	2,40%	n/a	n/a	n/a	n/a
Exportaciones	-8,20%	11,90%	7,06%	1,96%	1,75%	0,98%	1,07%	1,13%	n/a	n/a	n/a	n/a
Desempleo	6,52%	n/a	6,13%	6,90%	6,90%	6,70%	6,86%	6,29%	n/a	n/a	n/a	n/a

Fuente: Banco Central del Ecuador, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial

Si bien las proyecciones no son favorables para el país, existen algunos hechos que podrían acelerar una eventual recuperación. La entrada en vigencia del acuerdo comercial con la Unión Europea podría suponer no sólo un impulso al comercio con este bloque, sino el fin de la aplicación de políticas restrictivas contrarias al acuerdo comercial, como el caso de los cupos de importación. Además, el inicio de negociaciones con el EFTA (Asociación Europea de Libre Comercio) constituye una leve esperanza de que la política comercial del Ecuador pueda adoptar un nuevo rumbo.

Sin embargo, el factor fundamental que resulte en un empuje para la actividad económica o en la profundización de las trabas que enfrenta está vinculado a la política en materia económica y productiva que aplique el próximo Gobierno.

PROPUESTA DE DIRECTORIO

El Directorio de Automotores y Anexos S.A. en reunión celebrada el 22 de marzo de 2017 y Considerando los resultados financieros alcanzados en el 2016 y analizando el entorno y competitividad de nuestro sector en el 2017 así como enfrentar un mercado abierto que requerirá necesidades de efectivo, se pone a consideración lo siguiente:

> *Proponer a los Señores accionistas de AYASA destinar un dividendo de **1.7 millones de dólares brutos** ($1.4MM bruto Ejercicio 2015) y enviar el restante a la cuenta de utilidades retenidas, fortaleciendo el patrimonio de la Compañía.*

El 2016 fue un año complicado para la industria automotriz y en específico para Automotores y Anexos S.A, debido a la imposición de un sistema trimestral de cupos de importación con cuota asignada a cada RUC. Como empresa reaccionamos rápidamente con estrategias que permitieron asegurar el inventario necesario para cubrir las ventas presupuestadas, siendo el primer importador de la industria. Sin embargo, estas estrategias y otros temas como la contribución solidaria por el terremoto, toma de operación del punto de Audesur en Guayaquil, generaron costos y gastos adicionales que impactaron los resultados netos de la empresa en el 2016.

Pese a esto, la Administración, apoyada en el Directorio, ha trabajado con dinamismo para garantizar la rentabilidad en años complicados. El 2017 la industria plantea regresar a un mercado sin restricciones de cupos pero con alta competitividad, que sumado a la incertidumbre política demandará mucho trabajo en conjunto de la Administración con el Directorio para establecer estrategias y planes claros que permitan alcanzar los objetivos en este nuevo año.

Ing. Nicolás Espinosa Maldonado
PRESIDENTE CORPORATIVO

Ing. Gil Malo Álvarez
DIRECTOR GENERAL

ANEXOS

OPINIÓN DE AUDITORES EXTERNOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS - AYASA (NO CONSOLIDADO)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Quito, 17 de marzo de 2017

Opinión

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

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

Fundamentos de la opinión

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

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

Independencia

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria dando cumplimiento a lo establecido en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores y la cual no se requiere como parte de los estados financieros básicos, dicho informe suplementario es únicamente para su presentación a la Superintendencia de Compañías - Consejo Nacional de Valores en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control.

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

PricewaterhouseCoopers
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

OPINIÓN DE AUDITORES EXTERNOS Y ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS - AYASA CONSOLIDADO

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias

Quito, 24 de marzo de 2017

Opinión

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

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

Fundamentos de la opinión

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

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

Independencia

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

Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias
Quito, 24 de marzo de 2017

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

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

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

PricewaterhouseCoopers
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

INFORME DE COMISARIO

Quito 22 de Marzo de 2017

Señor Ing.

NICOLAS ESPINOSA

Presidente Corporativo de

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

Presente

Señor Presidente:

Conforme a las disposiciones de la Ley de Compañías y las que emanan del Estatuto Social de la Empresa, en nuestra calidad de Comisarios nos permitimos poner a su consideración y por su digno intermedio a los Señores Accionistas de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. , el presente informe correspondiente al Ejercicio Económico del año 2016.

De acuerdo a lo examinado y analizado cúmplenos informar que tanto los Administradores como los Ejecutivos de la Compañía han cumplido a cabalidad con todas las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, cuyos archivos se hallan perfectamente ordenados y completos con toda la documentación de lo actuado.

Para la realización de nuestro trabajo hemos contado en todo momento con la colaboración y total apertura de los Administradores de la Empresa asi como de sus Ejecutivos lo que nos ha permitido dar fiel cumplimiento a nuestra función de Comisarios por lo que dejamos expresa constancia de nuestro agradecimiento.

Debemos informar que los Libros Sociales de la Compañía entre ellos: Libro de Actas de Juntas Generales, de Directorio, de Acciones y Accionistas y de manera especial los Libros Contables son manejados conforme a las disposiciones legales que regulan los mismos y se los mantiene actualizados , hecho que refleja la situación actual de la Compañía.

Adicionalmente nos permitimos informar que el presente Informe da fiel cumplimiento de las disposiciones legales contempladas en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

Luego del análisis de los Estados Financieros de la Empresa, informamos que éstos se hallan de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF) , incluido los ajustes a la última Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 y reflejan la realidad económica y financiera de la Compañía al 31 de Diciembre del 2016

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL BAJO NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA (NIFF)

Conforme se puede apreciar en los Estados Financieros las Ventas Netas en el año 2016 se redujeron en un 13,35% respecto al año anterior, así podemos ver en cifras que de $.157.061.918 registradas en el año 2015 bajó a $ 136.086.727 en el año 2016 lo que representa un decremento de $ 20.975.191.

Los Ingresos netos totales de $ 136.086.727 se desglosan de la siguiente forma: Vehículos Nissan $ 66.584.429, Vehículos Renault $30.630.048, Repuestos Nissan $ 15.826.920, Repuestos Renault $4.825.127, Llantas $ 13.384, Lubricantes $1.628.435, Accesorios Nissan $ 6.932.001, Accesorios Renault $ 1.092.856 Servicios Nissan $ 5.540.087,Servicios Renault $ 2.246.875 PDI $ 229.858, Seminuevos $ 396.848 y Corporativo $ 139.859. Destacamos la recuperación en ventas de vehículos Renault en relación al año 2015.

La reducción de ventas en el año 2016 de debe principalmente a las medidas tomadas por el Gobierno que regulan las importaciones de vehículos en términos de cupos hecho que vino dándose desde el año 2012 y que terminaron en el 2016 por lo que se vislumbra efectos de cambio positivo para el 2017

Es importante anotar que las ventas anuales de la Empresa giran e intima relación con la situación del sector automotriz, la cual se halla estrechamente ligada a las tendencias económicas y políticas del país.

En cuanto al mercado automotriz de acuerdo a la AEADE se comercializaron 63.555 unidades en el año 2016 frente a 81.609 vendidas en el año 2015, lo que significa una considerable reducción de 18.054 unidades equivalente al 22%.

A pesar de la restricción de importaciones Automotores y Anexos comercializó 4.182 unidades incluido vehículos exonerados en el año 2016 frente a 4.684 en el año 2015, es decir tan sólo 502 unidades menos .De este total corresponde a Nissan 2.430 vehículos y a Renault 1.752 unidades. Según información de la AEADE Automotores y Anexos se mantiene en el año 2016 en un 4to. lugar con

un 6.6% a nivel nacional con sus marcas Nissan y Renault en conjunto, luego de Chévrolet ,Kia y Hyundai.

Como ya se mencionó anteriormente una vez que el Gobierno ha eliminado los cupos de vehículos para el 2017 se espera una considerable recuperación en las ventas .

En el ejercicio económico del 2016 los Estados Financieros reflejan una utilidad neta de $ 4.277.684 cifra inferior al año anterior que fue de $ 6.582.117 que representa un decremento del 35%. Sin embargo consideramos que los resultados son altamente positivos a pesar de las difíciles circunstancias por las que la Empresa ha atravesado debido a las restricciones gubernamentales .Estos resultados positivos se debe principalmente al gran esfuerzo y compromiso de sus Administradores que luchan diariamente por alcanzar sus objetivos.

BALANCE GENERAL

La Empresa maneja un excelente manejo de su liquidez, factor fundamental para las operaciones del negocio, misma que se ve reflejada en la relación Activos y Pasivos Corrientes que muestran un índice del 2,05%. De igual forma los Activos Corrientes que suman $ 78.672.064 representan un 70% de los Activos totales que ascienden a $ 112.984.455

ACTIVOS CORRIENTES

Los principales rubros en los Activos Corrientes son: Fondos disponibles $ 12.448.537 Cuentas y documentos por cobrar $ 12.743.429, Inventario de vehículos $ 12.529.986, Inventario de Repuestos $ 10.395.444, Importaciones en tránsito $ 24.787.261 y Pagos Anticipados y otras cuentas $ 3.317.320.

ACTIVOS NO CORRIENTES

Entre los Activos No Corrientes más significativos tenemos: Activos Fijos $ 21.247.578 que corresponde a Propiedades y Equipos, Inversiones en Asociadas $ 7.009.984 (Audesur, Telequinox, Enae y Fotón) Activos diferidos $ 1.681.076 y otros Activos $ 4.150.181 que corresponde al préstamo dado a Fotón.

PASIVOS CORRIENTES

El Pasivo Corriente suma $ 38.380.952 y está dado principalmente por Obligaciones Financieras a corto plazo $ 31.088.832, Cuentas y documentos por pagar $ 3.578.031, Provisiones de Nómina y gastos $ 2.757.448 e Impuestos y retenciones $ 956.640.

PASIVOS NO CORRIENTES

Los principales rubros del Pasivo a Largo plazo son: Emisión de Obligaciones $ 7.525.000 y otros Pasivos laborales $ 4.288.699. Como podemos apreciar el pago del Pasivo está respaldado completamente por el Activo lo que demuestra que la deuda – capital es muy sana y representa el 2,05%.

INVENTARIOS

La rotación de inventarios en el año 2016 fue de 2.09 veces incluido el rubro de repuestos y otros. Esta cifra nos demuestra que la Empresa tiene capacidad suficiente para girar sus inventarios más de 2 veces al año.

PATRIMONIO

El Patrimonio de la Compañía se desglosa de la siguiente forma:

$ 21.598.557 Capital Social

$ 3.925.851 Reserva legal

$ 17.203 Reserva estatutaria y facultativa

$ 28.452.901 Resultados acumulados

$ 4.256.129 Resultados acumulados adopción 1era.vez NIIFs

$ 4.277.684 Utilidad del ejercicio 2016

$ 62.528.326

NOTAS IMPORTANTES

1.- Automotores y Anexos S.A. ha dado fiel cumplimiento de todas las Normativas Legales en el 2016. Entre ellas: Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado y su respectivo Reglamento - Resoluciones del Comex ,Ley de Prevención, detección y erradicación del delito de Lavado de Activos y financiamiento de delitos y Resoluciones emitidas por la Unidad de Análisis Financiero (UAF) ,Ley de Mercado de Valores, Ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor, Resoluciones de la Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas (SRI).

2.- Consideramos altamente positivo la contratación del Sr. Enrique Beltrán , experto banquero en calidad de Asesor Externo, quien viene dando asesoría al Directorio y participando activamente en los diferentes Comités de la Presidencia Corporativa,. Con su asesoría se espera optimizar el trabajo y desarrollo de las diferentes áreas como Finanzas y Administración, Negocios , Desarrollo humano y organizacional etc ,etc .

3.- Felicitamos a la Presidencia Corporativa que ha implementado un proceso de Planificación estratégica basada en la Misión ,Visión y Filosofía de la Empresa a través de talleres de planificación y Comités de gestión estratégica .Uno de los objetivos del Gobierno Corporativo es mantener activa las relaciones entre el Directorio, Gerentes y Accionistas.

4.-Para los Comisarios ha sido muy positivo el haber mantenido reuniones de trabajo con los siguientes Ejecutivos de la compañía : Ing. Gil Malo Director General, Diego Andrade Director comercial Nissan, Lucía Dueñas Gerente DHO, Cecilia García Subgerente Financiera, Santiago Muñoz Subdirector de Planificación y proyectos , Gloria Navas Directora de Negocios, Angel Ortega Subdirector de Posventa Renault, Evelyn Román Subgerente de Contabilidad, Oswaldo Alvarez Jefe de control corporativo y Daniel Benavídez Oficial de cumplimiento 2016.

El objetivo de dichas reuniones fue el conocer de cerca el manejo y desenvolvimiento de sus funciones en sus respectivos departamentos. De dichas reuniones queremos destacar:

a) La excelente labor del Director General Ing. Gil Malo quien ha manejado con extrema eficiencia sus funciones cuyos resultados están a la vista.

b) Destacamos igualmente el trabajo realizado por el Director comercial de Nissan Diego Andrade, quien a pesar de contar con tan sólo 3 modelos de vehículos (X.Trail, Qashqai y Versa) ha logrado cumplir con su presupuesto para el 2016 e igualmente ha alcanzado el 96% de Satisfacción del cliente . Lamentablemente la restricción de importación de vehículos impidió un volumen superior de ventas, lo que espera se dé en el 2017 debido a la eliminación de cupos.

c) La Directora de Negocios Gloria Navas destaca la venta de las 4.200 unidades de ambas marcas y aspira crecer en 1.000 unidades para el 2017 es decir un 24% de crecimiento debido a las diferentes condiciones que rigen para este año. Considera importante las reuniones mensuales de comité Ejecutivo y negocios para control de presupuesto y costos.

d) Es importante reconocer el trabajo de la Gerente DHO Lucia Dueñas quien con su experiencia recluta a través de una base de datos y bolsa de trabajo al mejor elemento humano que cumpla con el perfil requerido por la Empresa. Consideramos que su departamento es muy importante ya que debe velar por el desarrollo productivo y personal del colaborador en la Empresa brindándole la herramienta apropiada para asi llevar a cabo una labor excelente y mantener los estándares de calidad basados en la comunicación interna con un buen clima laboral.

e) Finalmente debemos resaltar el trabajo eficiente que realiza el Oficial de cumplimiento respecto al Lavado de Activos. Vemos que la Empresa procede con un estricto control de sus clientes previo a cualquier negociación , por tal razón en el 2016 no se ha presentado y por ende no se ha reportado a la UAF ni un solo caso de venta irregular. Como norma la Compañía prefiere perder una venta si el cliente no cumple a cabalidad con las exigencias requeridas.

5.- En relación a la Emisión de Obligaciones consideramos importante mencionar que la Empresa ha completado la colocación del 100% de Obligaciones.

6.- La Compañía FOTON de propiedad de Ayasa que inició su negocio en el año 2013, lamentablemente no ha cumplido con el presupuesto ni con las aspiraciones de la Empresa, arrojando aún resultados económicos negativos debido principalmente a las sobretasas arancelarias y a la contracción del mercado. Debido a esta situación la Presidencia Corporativa, a fin de encontrar soluciones inmediatas ha tomado a su cargo la operación de FOTON.

Ha realizado un análisis de ventas en relación al presupuesto del 2016 y con la ayuda de campañas lanzadas ha logrado efectos positivos reflejados en la liquidación de camiones aunque con descuentos considerables. Por otro parte ha implementado diferentes tipos de Comités para todas las áreas a fin mejorar las operaciones de la Empresa.

Finalmente queremos reiterar nuestras sinceras felicitaciones a los Administradores de la Compañía Ing. Nicolás Espinosa Presidente Corporativo e Ing. Gil Malo Director General por su excelente gestión en la obtención de resultamos económicos positivos a pesar de las situaciones adversas que han enfrentado debido a la restricción de cupos en la importación de vehículos.

Auguramos muchos éxitos en su gestión para el año 2017.

Muy atentamente

GUADALUPE CANDONOBOA
Comisario Principal

BELISARIO COBO FLORES
Comisario Suplente

Gcn.