AUTOMOTORES & ANEXOS

INFORME ANUAL

2017

TABLA DE CONTENIDOS:

MISIÓN Y VISIÓN CORPORATIVAS 3
MENSAJE DE PRESIDENCIA CORPORATIVA Y DIRECCIÓN GENERAL 4
ENTORNO MACROECONÓMICO DE 2017 4
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ 2017 16
GESTIÓN COMERCIAL 2016 21
ANEXOS 22
OPINIÓN DE AUDITORES EXTERNOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS - AYASA 22

MISIÓN Y VISIÓN CORPORATIVAS

MENSAJE DE PRESIDENCIA CORPORATIVA Y DIRECCIÓN GENERAL

Señores Accionistas:

El 2017 fue un año de alta expectativa para la industria automotriz, dado la finalización de 6 años de restricciones y cupos que iniciaron en 2011. Es así que, el crecimiento global en ésta industria fue del 65%, con un total de 105.077 unidades vendidas en el año. Sin duda, fue un año de retos importantes, en un mercado abierto que permitió a Automotores y Anexos S.A. analizar sus ventajas competitivas, aprovechar las oportunidades y obtener resultados positivos, manteniendo su rentabilidad, solidez financiera, buenas relaciones con fábricas, clientes, proveedores, brindando estabilidad a nuestros empleados y accionistas, siempre en cumplimiento de las leyes del país.

Gestión del 2017

Con la eliminación de las restricciones y cupos de importación en la industria automotriz, empezamos a competir en un mercado abierto donde la mayor oferta y variedad de productos de todos los orígenes, nuevas marcas chinas y europeas, ocasionaron un entorno enfocado en promoción y descuentos.

ENTORNO MACROECONÓMICO DE 2017

Entorno Internacional

La economía mundial se ha fortalecido durante el 2017. Se estima que el crecimiento global superó las proyecciones de los principales organismos multilaterales, así como los valores registrados en el 2016. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía mundial creció 3,7%, mientras que el Banco Mundial (BM) estima este crecimiento en 3,0%. El mayor crecimiento económico ha sido generalizado y fue especialmente destacado en Europa y Asia. Por su parte, 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.

El repunte de la economía global comenzó a mediados del 2016 y continuó con el impulso durante el 2017. Unas 120 economías, que generan tres cuartas partes del PIB mundial, registraron un repunte del crecimiento, en términos interanuales, en el 2017. Esto constituye el mayor incremento económico mundial desde el año 2010.

Las mejores perspectivas globales de crecimiento, así como la prórroga del acuerdo de la OPEP para limitar la producción petrolera y el aumento de las tensiones geopolíticas influyeron en la recuperación del precio del crudo, que superó los USD 60 por barril, contribuyendo al mejor resultado en las economías petroleras, sin afectar mayormente la inflación en términos globales.

Evolución de la cotización del dólar

El 2017 estuvo marcado por una clara tendencia al debilitamiento del dólar en los principales mercados, contraria a la observada en los años anteriores. La apreciación más alta se dio con respecto al euro con un 12,3%. La libra esterlina también registró una apreciación considerable del 8,9%, así como el yuan chino que se apreció 6,1% con respecto al dólar. El riesgo de aplicación de medidas de salvaguardia cambiaria a países de la CAN también se redujo, gracias a un comportamiento similar de sus monedas frente al dólar, que al cierre del año significó un fortalecimiento de 0,4% para el Peso Colombiano y 3,2% para el Sol Peruano. Entre los principales socios comerciales del Ecuador, el único país cuya moneda se depreció frente al dólar al cierre de 2017 es Brasil, con una caída del Real de 1,5%.

Cotización del Dólar (Estados Unidos) en el mercado internacional en el último lustro

Columna1	2013	2014	2015	2016	2017	Comportamiento	Variación
Euro	0,7238	0,8221	0,9161	0,9537	0,8368	Apreciación	-12,3%
Yen	105,03	119,35	120,60	116,34	112,88	Apreciación	-3,0%
Libra	0,6054	0,6429	0,6742	0,8171	0,7440	Apreciación	-8,9%
Peso Colombiano	1.925,30	2.388,92	3.169,57	2.996,70	2.985,07	Apreciación	-0,4%
Sol Peruano	2,79	2,99	3,41	3,35	3,24	Apreciación	-3,2%
Peso Mexicano	13,05	14,73	17,34	20,66	19,75	Apreciación	-4,4%
Real Brasileño	2,36	2,66	3,99	3,25	3,30	Depreciación	1,5%
Yuan	6,06	6,20	6,49	6,95	6,53	Apreciación	-6,1%

Fuente: Banco Central del Ecuador

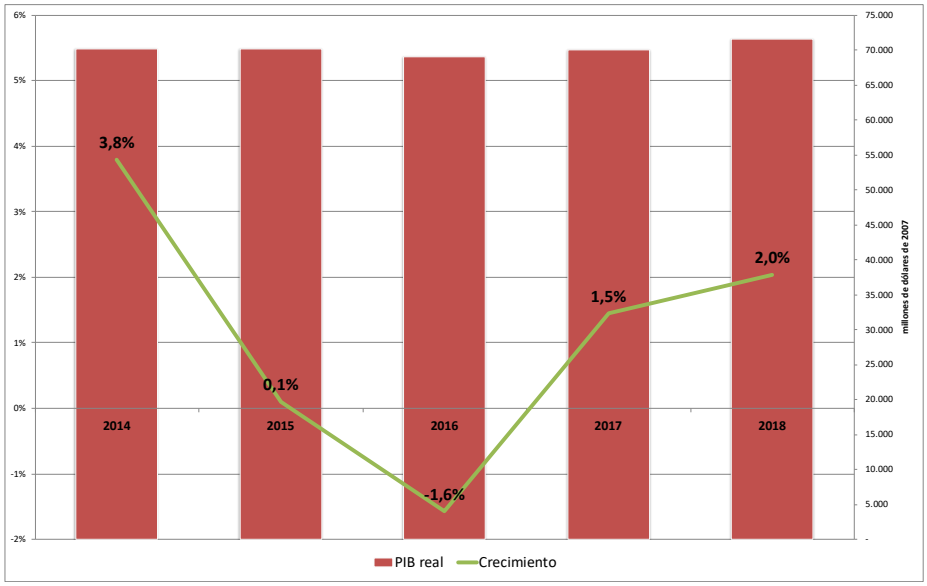
ENTORNO NACIONAL 2017

Sector Real

Producción

La tendencia decreciente de la economía que inició en el 2014 y que incluso registró un índice negativo en el 2016, empezó a revertirse. Algunos factores llevaron a que el Producto Interno Bruto (PIB) crezca en términos reales 1,5% del PIB en el 2017. Entre ellos se puede mencionar una mejora en los precios internacionales del crudo, un gasto público que se mantuvo elevado gracias a nuevo endeudamiento, el fin de restricciones comerciales como los cupos de importación y las salvaguardias, así como la disminución del IVA en dos puntos un año después de haberse elevado para financiar la reconstrucción en las provincias afectadas por el terremoto. Si bien el 2017 registra un resultado positivo y existen evidencias de una recuperación económica, el crecimiento es todavía bajo y sectores como el de la construcción aún no logran recuperar su dinamismo.

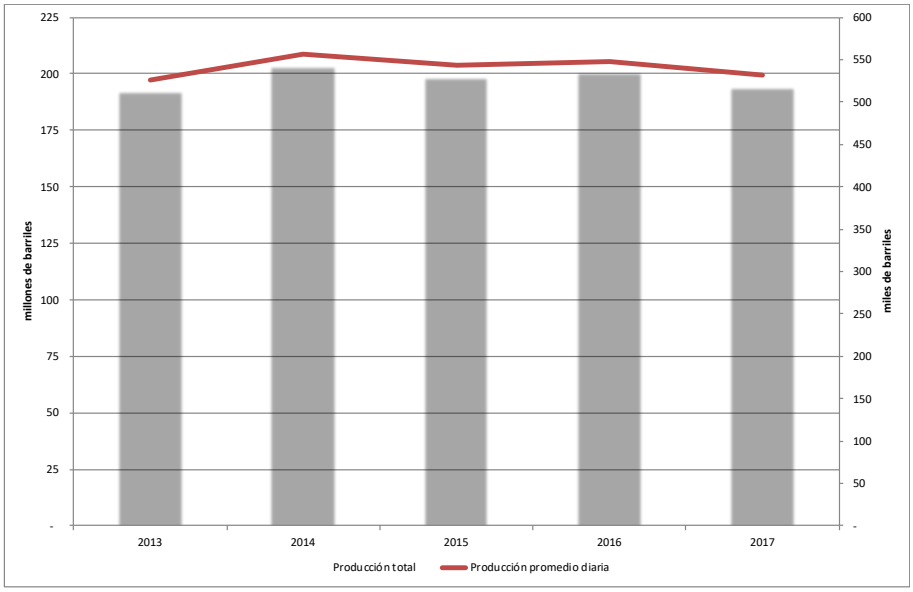
PIB y Crecimiento Anual



Fuente: Banco Central del Ecuador

La producción de petróleo crudo en barriles cayó 3,38% alcanzando los 194 millones de barriles, una cantidad ligeramente menor a la registrada en el 2013. Por su parte, la producción diaria registró un promedio de 531 mil barriles en 2017, equivalente a una reducción de 3,11%.

Producción de petróleo crudo



Fuente: Banco Central del Ecuador

A pesar que para el primer semestre del 2017 se contempló una ligera caída en la producción de crudo; el petróleo continuó su tendencia a recuperarse, aunque a un menor ritmo que el registrado en el 2016. En términos generales el precio del crudo ecuatoriano se recuperó en 28,2% alcanzando al cierre de año 57,14 dólares por barril, el valor más alto en que se ha comercializado desde noviembre de 2014.

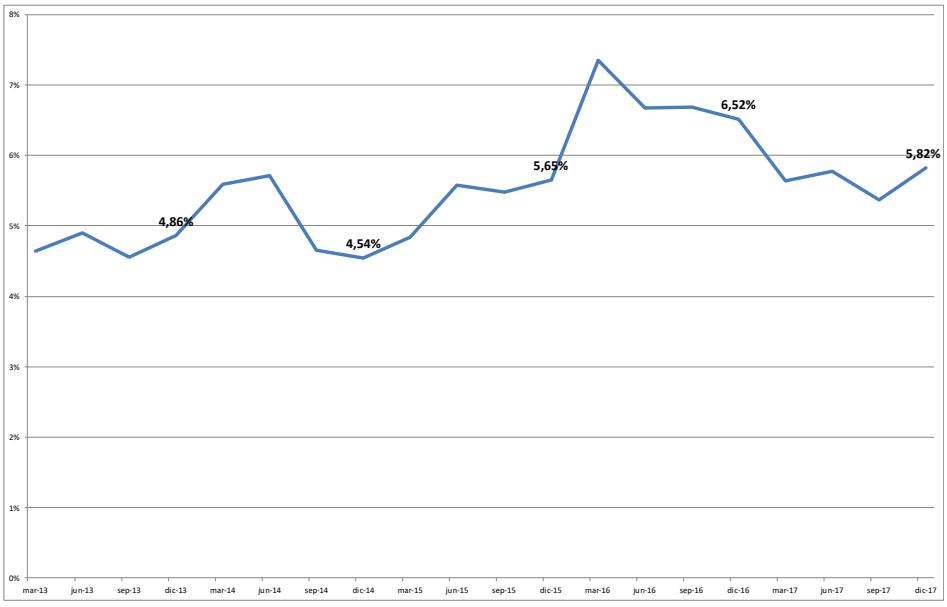
Precio del crudo ecuatoriano y del WTI en el mercado internacional

Fuente: Banco Central del Ecuador

Empleo

El desempleo se redujo durante el 2017 aunque los niveles han permanecido superiores a los registrados antes de la caída del precio del petróleo y el subsecuente agotamiento del modelo económico basado en el alto gasto público. Así bien, el desempleo de 5,82% registrado en diciembre de 2017 es 0,7 puntos menor al registrado en 2016, los niveles aún son mayores a los registrados hace un lustro y el subempleo aún persiste como un problema estructural de la economía.

Tasa de desempleo en el Ecuador

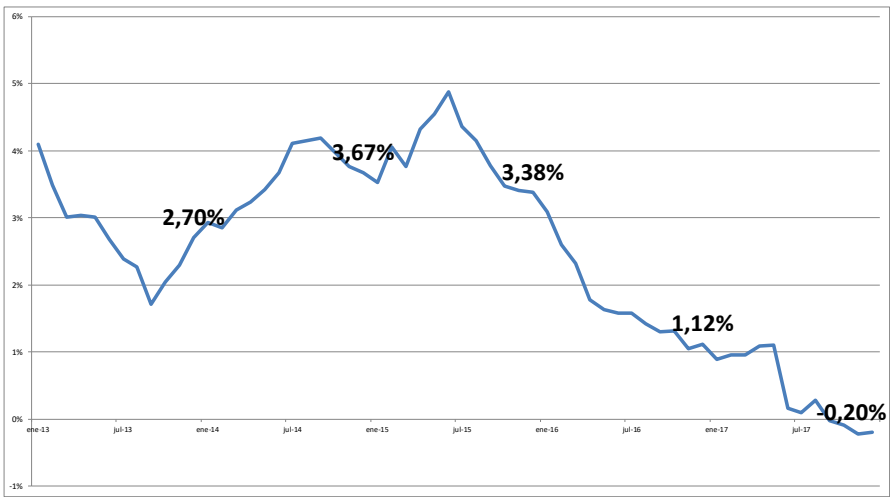


Fuente: INEC

Precios

La tendencia decreciente de la inflación iniciada a mediados de 2015 continuó hasta llegar a niveles negativos durante los últimos cuatro meses de 2017. Al cierre de año el nivel general de precios registró una caída de 0,2%.

Tasa de Inflación anual

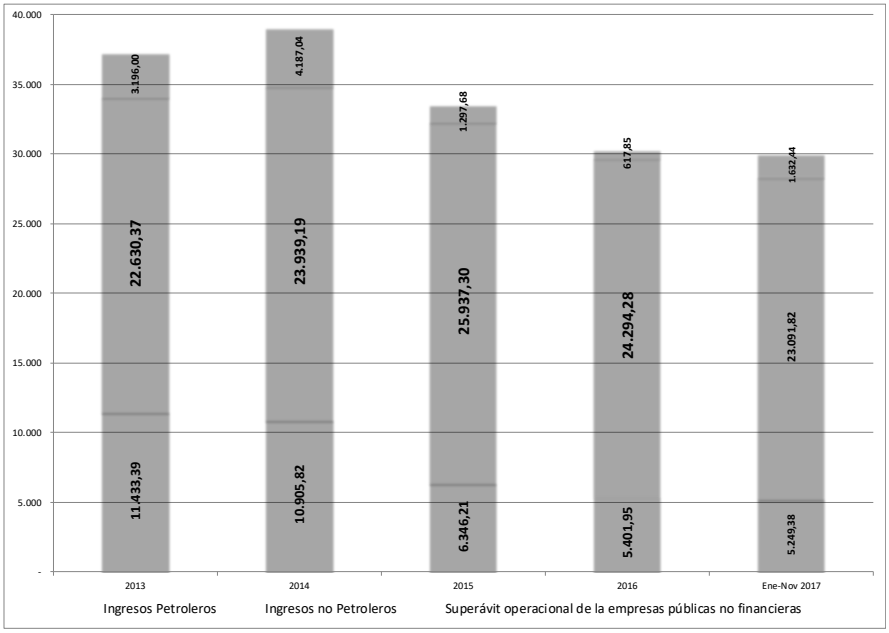


Fuente: INEC

Finanzas Públicas

Si bien los ingresos fiscales se recuperaron ligeramente en el 2017 frente a los valores registrados en el 2016, son aún muy inferiores a los obtenidos hasta el 2014, e incluso se estima que serían menores a los del año 2015. A pesar de que el precio internacional del crudo tuvo una mejoría, la producción decayó, generando ingresos para el fisco hasta noviembre de 2017 por USD 5.249 millones. Los ingresos no petroleros remontaron la tendencia decreciente registrada en el 2016, alcanzando hasta noviembre de 2017 un total de USD 23.092 millones, cifra superior a los USD 21.572 millones registrados en igual período en el 2016. Por su parte, el superávit operacional de las empresas públicas no financieras prácticamente triplicó el valor registrado en el 2016. De esta forma los ingresos del sector público no financiero alcanzaron hasta noviembre USD 29.974 millones, cifra mayor en casi USD 3.000 millones a la registrada en el mismo período del 2016, aunque menor a la del año 2015.

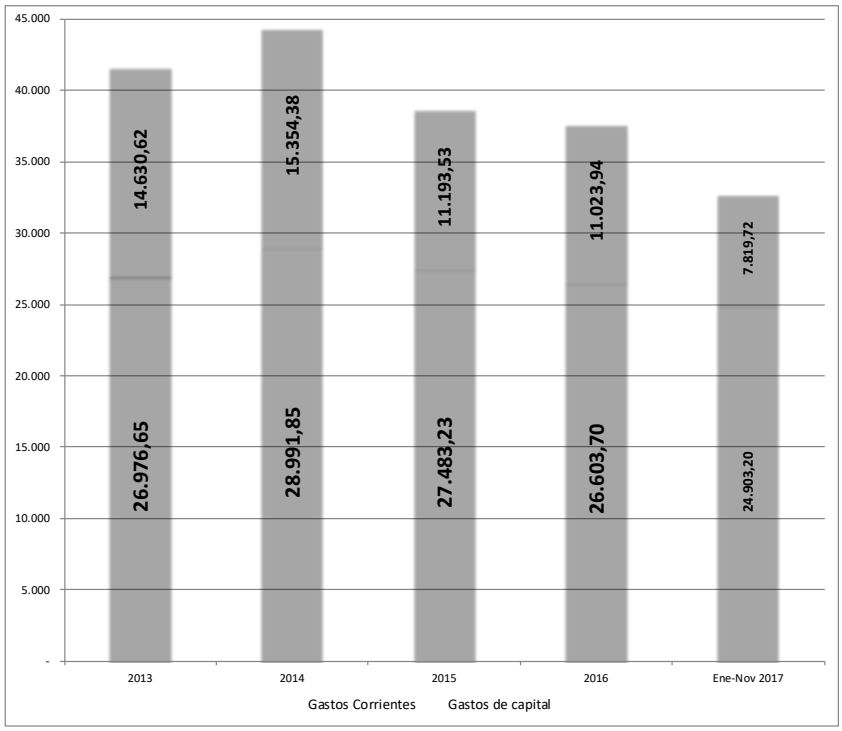
Ingresos del Sector Público No Financiero



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los gastos totales del sector público no financiero alcanzaron USD 32.809 millones hasta noviembre de 2017, cifra superior en más de USD 700 millones a la registrada en igual período del año anterior. Si bien los gastos de capital se recortaron en aproximadamente mil millones de dólares, los gastos corrientes se incrementaron en casi USD 1.600 millones alcanzando USD 24.903 millones hasta noviembre de 2017.

Gastos del Sector Público No Financiero

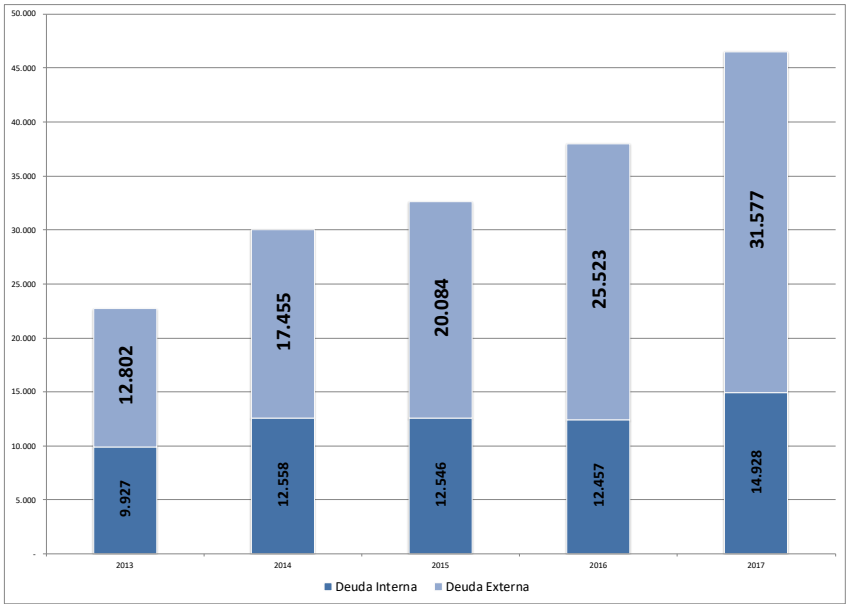


Fuente: Banco Central del Ecuador

Deuda Pública

Al igual que en los últimos años, el déficit fiscal recurrente ha resultado en un incremento del endeudamiento público. La cifra oficial alcanza USD 45.505 millones, un incremento de 22,4% respecto al 2016. Sin embargo, persisten las dudas respecto al monto total de la deuda, debido a cambios normativos y operaciones no registradas en las cifras publicadas oficialmente.

Deuda Pública



Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Finanzas

Impuestos

La ligera recuperación económica observada en el 2017 se tradujo en una mejora en la recaudación tributaria, la que alcanzó USD 13.681 millones, a pesar del fin de vigencia de las contribuciones solidarias aprobadas tras el terremoto del 2016. El incremento del 2,19% en la recaudación se da principalmente por una mejora en los ingresos fiscales por el impuesto al valor agregado, el impuesto a la renta, el impuesto a los consumos especiales y el impuesto a la salida de divisas que en su conjunto registraron un incremento de USD 1.126 millones en la recaudación del 2017.

Recaudación de Impuestos

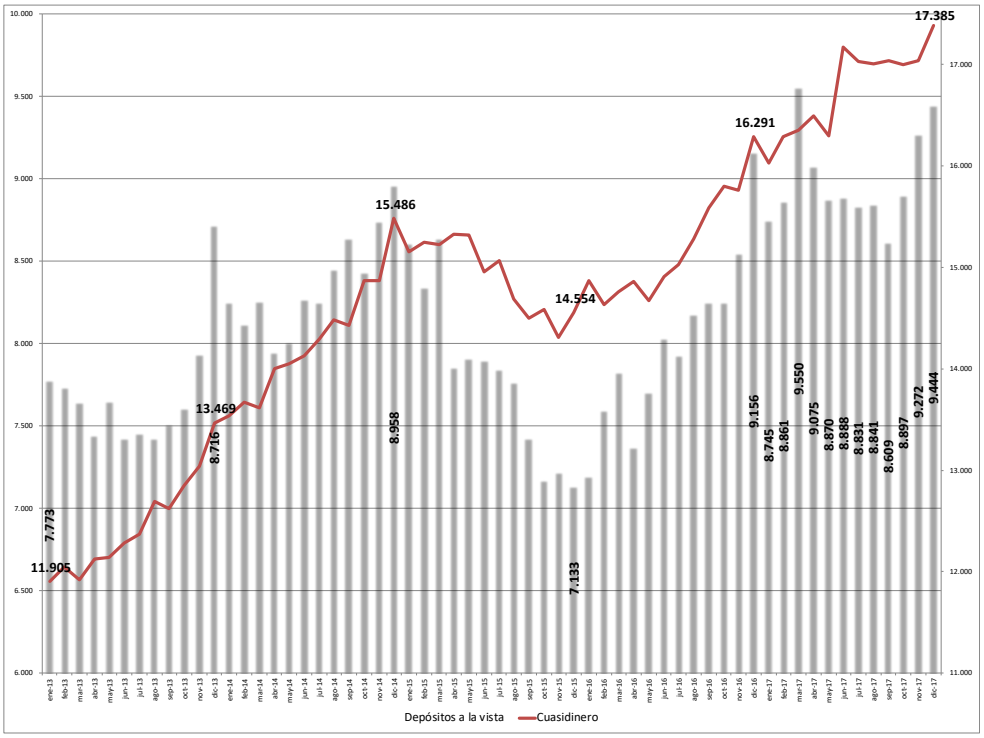
	2013	2014	2015	2016	2017
Impuesto a la Renta Recaudado	3.933,24	4.273,91	4.833,11	3.946,28	4.177,30
Impuesto Ambiental Contaminación Vehicular	114,81	115,30	113,20	112,02	110,95
Impuesto a los Vehículos Motorizados	213,99	228,43	223,07	194,67	191,48
Impuesto a la Salida de Divisas	1.224,59	1.259,69	1.093,98	964,66	1.097,64
Impuesto al Valor Agregado	6.186,30	6.547,62	6.500,44	5.704,15	6.314,93
IVA de Operaciones Internas	4.096,12	4.512,57	4.778,26	4.374,85	4.669,38
IVA Importaciones	2.090,18	2.035,05	1.722,18	1.329,30	1.645,55
Impuesto a los Consumos Especiales	743,63	803,20	839,64	798,33	949,40
ICE de Operaciones Internas	568,69	615,36	697,67	674,26	740,55
ICE Vehículos	83,76	105,90	98,05	50,31	66,86
ICE de Importaciones	174,93	187,84	141,98	124,06	208,85
Contribuciones solidarias	-	-	-	1.160,75	457,55
Total recaudación	**12.757,72**	**13.616,82**	**13.950,02**	**13.387,53**	**13.680,70**

Fuente: SRI

Sector Financiero

El crecimiento en los depósitos bancarios registrado en el 2016 continuó durante el año pasado, aunque a un ritmo menor. Los depósitos a la vista aumentaron USD 288 millones a diciembre de 2017, un incremento del 3,14%. El cuasidinero aumentó en 6,72% alcanzando USD 17.385 millones, impulsado principalmente por un incremento de los depósitos de ahorro y de plazo fijo.

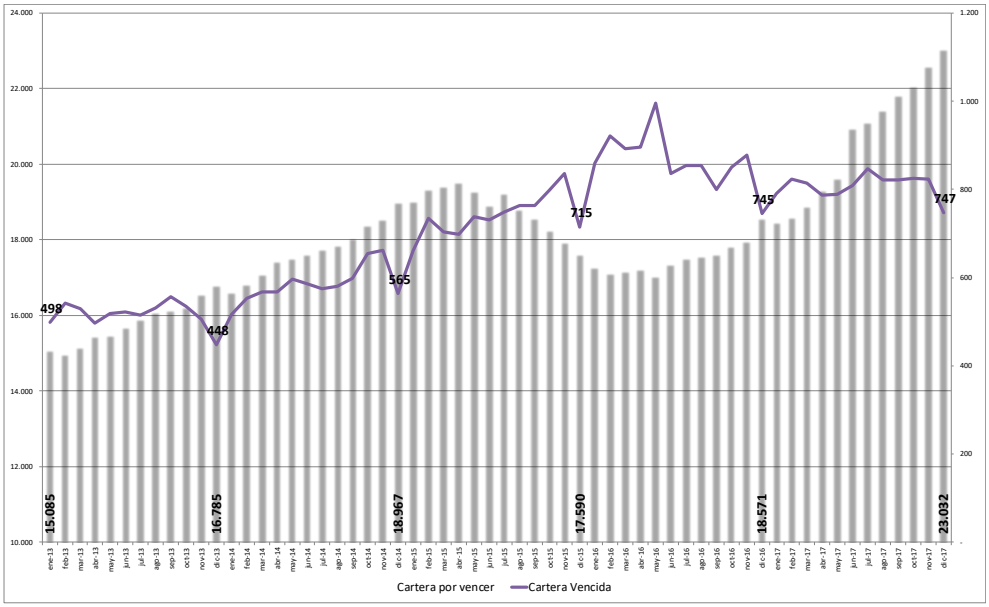
Captaciones de los Bancos Privados



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por su parte, el crédito bancario continuó su crecimiento alcanzando operaciones por vencer de más de USD 23 mil millones a diciembre de 2017, un aumento de 24% con respecto al cierre del 2016. Por su parte, la cartera vencida registró niveles similares a los del 2016, totalizando USD 747 millones al cierre del año.

Cartera de los Bancos Privados

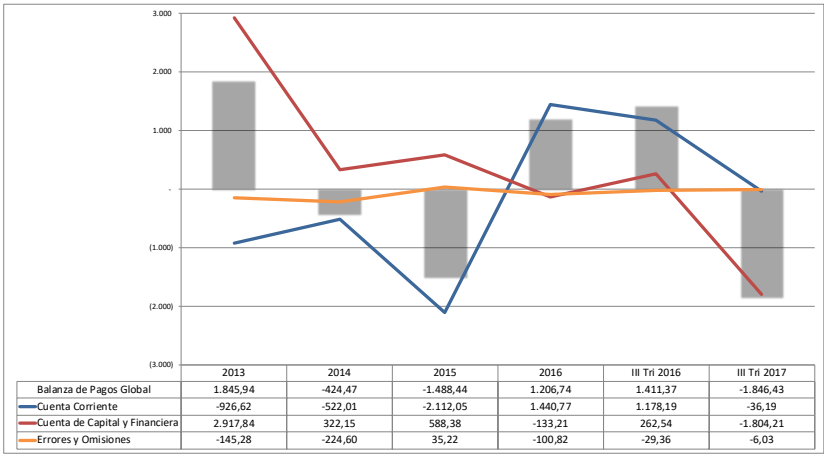


Fuente: Banco Central del Ecuador

Sector Externo

El sector externo continuó siendo motivo de preocupación durante el 2017. Si bien se redujeron las restricciones al comercio aplicadas en el 2016, eliminando la aplicación de cupos a la importación de vehículos y desmontando las salvaguardias, el resultado de la balanza global se deteriora más por la cuenta de capital y financiera más que por el resultado de la cuenta corriente. Al tercer trimestre del 2017 se registró un déficit en la balanza de pagos de USD 1.846 millones, cifra inversa al superávit de USD 1.411 millones registrado en el 2016. Este cambio se hace notorio al analizar el resultado de la cuenta corriente que pasa de un superávit de USD 1,178 millones a un pequeño déficit de alrededor de USD 36 millones. Por otro lado, en la cuenta de capital y financiera el superávit registrado en el 2016 se transforma en un déficit de más de USD 1.800 millones al tercer trimestre de 2017.

Balanza de Pagos



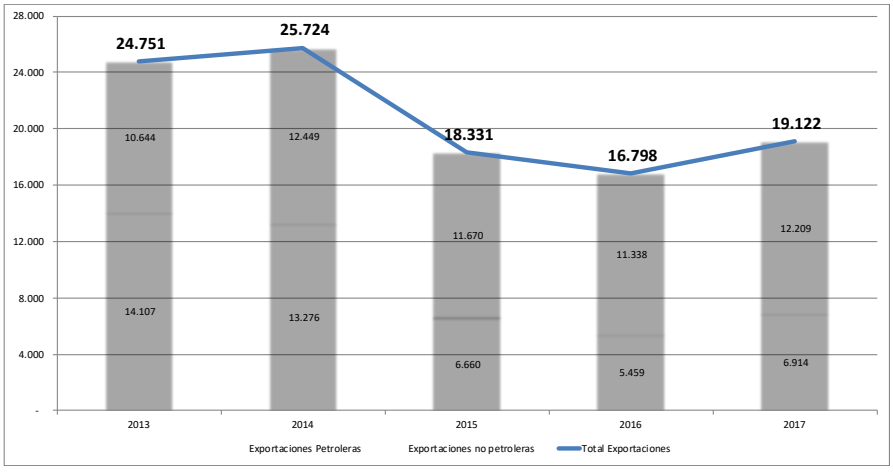
	2013	2014	2015	2016	III Tri 2016	III Tri 2017
Balanza de Pagos Global	1.845,94	-424,47	-1.488,44	1.206,74	1.411,37	-1.846,43
Cuenta Corriente	-926,62	-522,01	-2.112,05	1.440,77	1.178,19	-36,19
Cuenta de Capital y Financiera	2.917,84	322,15	588,38	-133,21	262,54	-1.804,21
Errores y Omisiones	-145,28	-224,60	35,22	-100,82	-29,36	-6,03

Fuente: Banco Central del Ecuador

Comercio Exterior de Bienes

En 2017 se revirtió la tendencia decreciente de las exportaciones, registrando un incremento de 13,84%, alcanzando un total de USD 19.122 millones. Las exportaciones petroleras aumentaron 26,64% totalizando USD 6,914 millones, mientras que las exportaciones no petroleras totalizaron USD 12.209 millones, un incremento de 7,68% con respecto al 2016.

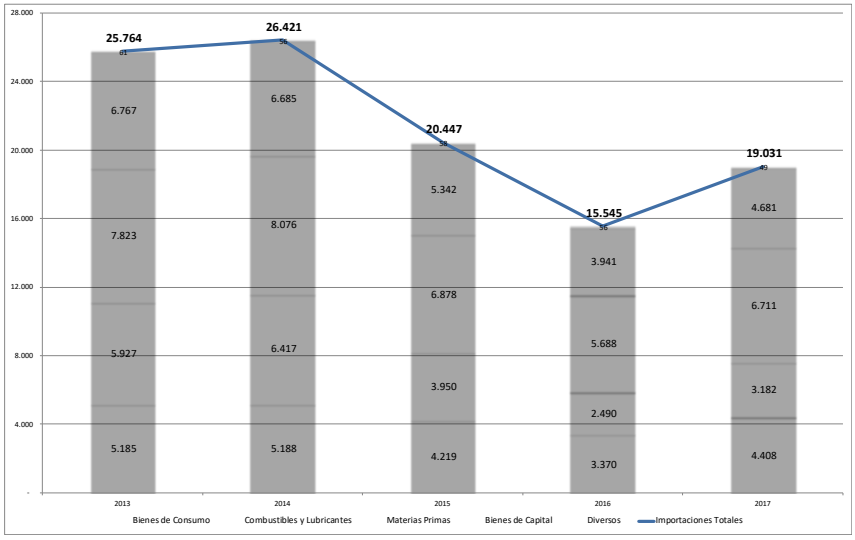
Exportaciones por tipo



Fuente: Banco Central del Ecuador

La reducción de la aplicación de los mecanismos de control de importaciones y la leve recuperación económica incidieron en un incremento de las importaciones en 2017. Las importaciones de bienes de consumo se incrementaron en USD 1.039 millones, equivalente a un 30,82%. Las importaciones de materias primas y bienes de capital incrementaron en 17,99% y 18,78% respectivamente. El total de importaciones alcanzó USD 19.031 millones, un incremento de 22,42% con respecto al 2016.

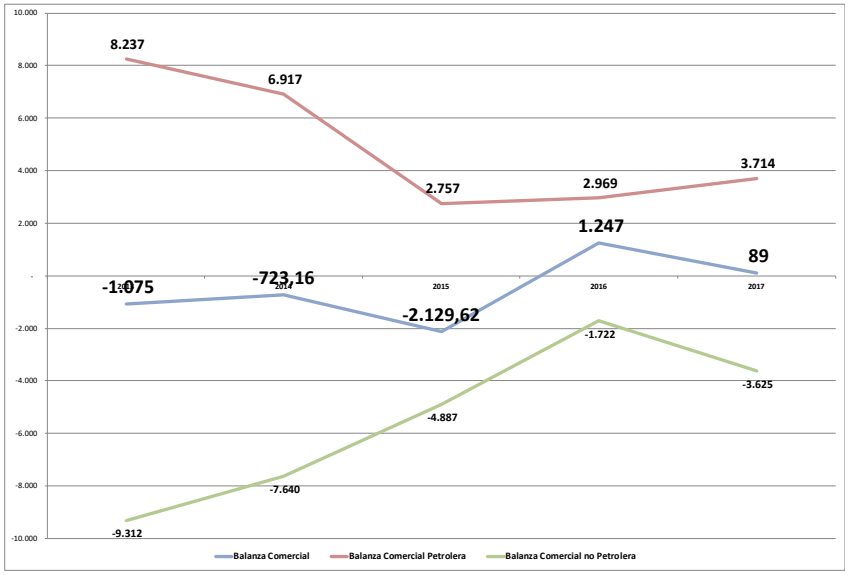
Importaciones por tipo



Fuente: Banco Central del Ecuador

El saldo comercial global del 2017 alcanzó un superávit de USD 89 millones. Este resultado se explica por el deterioro en la balanza comercial no petrolera que fue mayor a la mejora en el saldo petrolero.

Balanza comercial petrolera, no petrolera y global



Fuente: Banco Central del Ecuador

PERSPECTIVAS PARA 2018

Perspectiva Internacional

Se espera que el crecimiento económico continúe y se fortalezca en el 2018. Este crecimiento extendido se espera gracias a que continuará la recuperación de la inversión, la producción manufacturera, el comercio y el incremento de los precios de productos básicos, lo que potenciará a las economías en desarrollo cuyas exportaciones se conforman mayoritariamente de tales bienes.

Se espera que las economías desarrolladas crezcan 2,2% en el 2018. Por su parte, las economías en desarrollo alcanzarían un crecimiento conjunto de 4,5% en el 2018, principalmente por la continuada recuperación de los países exportadores de productos básicos.

Sin embargo, a pesar de que las perspectivas de corto plazo son halagadoras, existen dudas respecto a una desaceleración del crecimiento potencial de largo plazo. Entre los factores que presentan riesgos a nivel global se destacan el incremento de las restricciones al comercio, el aumento de las tensiones geopolíticas con los subsecuentes efectos sobre la confianza perjudicando la actividad económica.

Se espera que la región latinoamericana crezca un 2% en el 2018, lo que representa un aumento respecto del 0,9 por ciento estimado para 2017. Según los pronósticos, el crecimiento cobrará impulso a medida que la inversión y el consumo privado se consoliden, en particular en las economías exportadoras de productos básicos. No obstante, la intensificación de la incertidumbre normativa, los desastres naturales, el incremento en el proteccionismo comercial de Estados Unidos o un mayor deterioro de las condiciones fiscales de los propios países podrían desviar el curso del crecimiento.

Proyecciones de crecimiento

	2016	2017	2018	2019
Mundo	3,2	3,7	3,9	3,9
Economías avanzadas	1,7	2,3	2,3	2,2
Estados Unidos	1,5	2,3	2,7	2,5
Zona Euro	1,8	2,4	2,2	2,0
Japón	0,9	1,8	1,2	0,9
Mercados emergentes y economías en desarrollo	4,4	4,7	4,9	5,0
América Latina y el Caribe	-0,7	1,3	1,9	2,6
Brasil	-3,5	1,1	1,9	2,1
México	2,9	2,0	1,9	2,6
China	6,7	6,8	6,6	6,4
India	7,1	6,7	7,4	7,8

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Perspectiva nacional

Las decisiones políticas han predominado por sobre las económicas en el ámbito de la política pública. El cambio en el tono del mensaje gubernamental, así como la apertura al diálogo han venido consolidando una nueva realidad política, aunque los cambios en el modelo económico no se han materializado a pesar de las expectativas generadas por el ejecutivo.

La reducción de los ingresos petroleros se ha compensado con un agresivo endeudamiento público para mantener elevados niveles de gasto como motor de la economía, a pesar de las expectativas por una política de ajuste gradual que reduzca el déficit público y una renegociación de la deuda pública que amplíe plazos y mejore las condiciones pactadas.

Sin embargo, la mayor pérdida de confianza se dio como resultado del Consejo Consultivo Productivo Tributario, proceso que durante meses levantó expectativas en el sector privado respecto a políticas sectoriales y transversales que permitan impulsar la reactivación económica. A pesar de que se realizó un amplio proceso de discusiones, debates y obtención de consensos entre amplios sectores de la población e instituciones públicas, las acciones emprendidas por el gobierno no guardaron relación con los resultados del proceso, generando incertidumbre en los agentes económicos que enfrentaron aumentos impositivos y la imposición de nuevas restricciones comerciales como la tasa aduanera para luchar contra el contrabando.

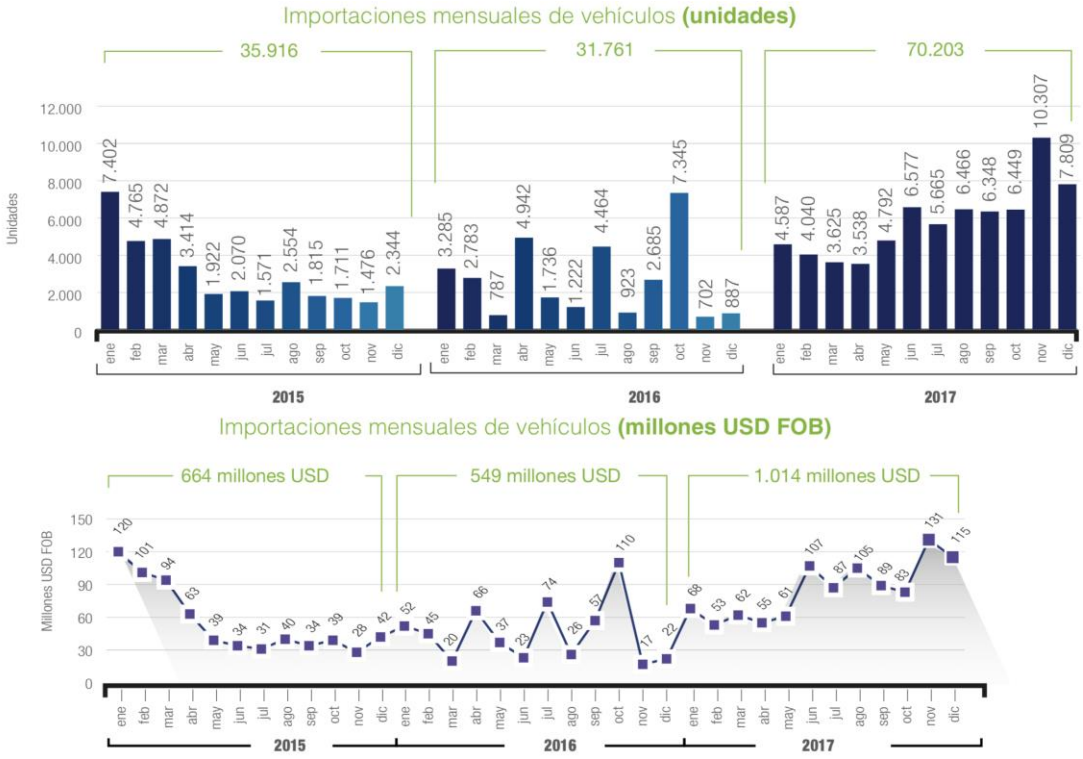
El Banco Central estima que la economía creció en 1,5% en 2017 y proyecta un crecimiento de 2% para 2018. Los organismos multilaterales tienen proyecciones un poco menos optimistas. Así, el Fondo Monetario Internacional estima un 0,2% de crecimiento económico en 2017, proyectando un crecimiento de 0,57% para 2018, 0,97% para 2019 y 1,43% para 2020. Por su parte, el Banco Mundial (BM) proyecta un crecimiento de 0,8% para 2018, 0,9% para 2019 y 1% para 2020.

Los resultados de la consulta popular podrían traducirse en una renovación del programa económico y del equipo de gobierno. La derogatoria de la ley de plusvalía supone una recuperación para el sector de la construcción, que ha venido presentando un decrecimiento pronunciado, teniendo efectos sobre una recuperación de la economía en general. La resolución de la Secretaría General de la Comunidad Andina respecto a la tasa aduanera podría resultar en el desmonte progresivo de la medida. El anuncio de la renegociación de los contratos de inversión, así como una nueva agenda comercial y de atracción de inversiones dan señales de que la política productiva podría tener cambios favorables a la actividad productiva. Se espera que se anuncien acciones concretas en materia económica a inicios de marzo. Posibles cambios en materia laboral, de inversiones, agenda comercial y política fiscal podrían hacer que los resultados esperados para 2018 sean mejores que lo previsto.

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ 2017

El 2017 tuvo la particularidad de ser el primer año sin las restricciones a las importaciones de vehículos desde el 2009, a más de iniciar el proceso de desgravación arancelaria de vehículos originarios de la Unión Europea producto de la entrada en vigencia del acuerdo comercial. El fin de la aplicación de cupos de importación significó un incremento considerable en las importaciones las que alcanzaron USD 1.014 millones, valor 84,7% mayor al registrado en el 2016. En términos de unidades importadas, la cifra se incrementó en 121% alcanzando 70.203 unidades a diciembre del 2017.

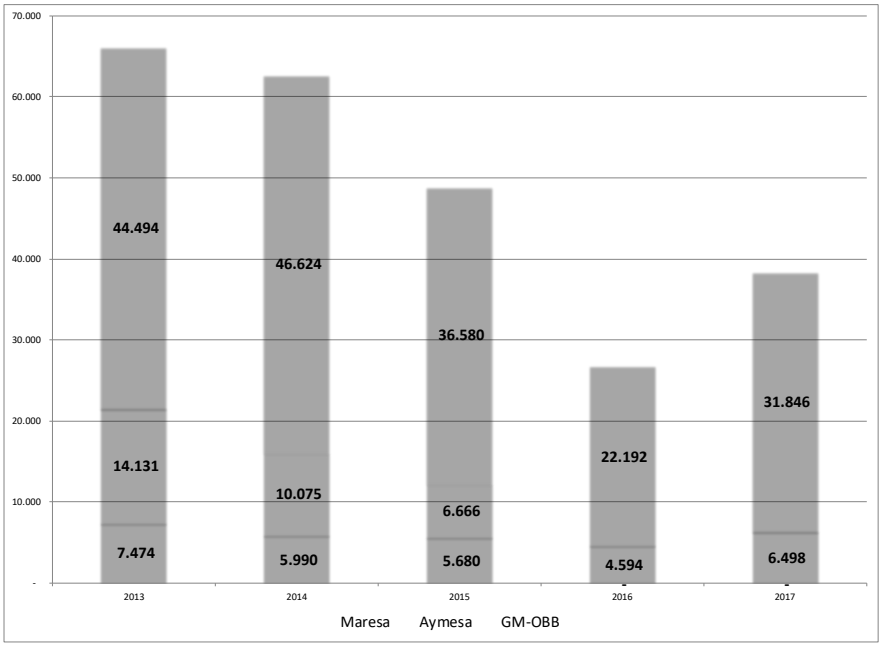
Importaciones de vehículos



Fuente: AEADE

El ensamblaje local se recuperó en el 2017, luego de la constante caída en la producción registrada en el último periodo. Al cierre del año se ensamblaron 38.344 unidades, un incremento de 43,15% con respecto al 2016. Tanto Aymesa como GM-OBB incrementaron su producción, la primera en 41,45% alcanzando 6.498 unidades, mientras que la segunda produjo 31.846 unidades, un incremento de 43,5% con respecto al 2016. Cabe señalar que, a pesar de la recuperación de la producción local, las exportaciones de vehículos continuaron cayendo, alcanzando apenas 640 unidades en todo el 2017.

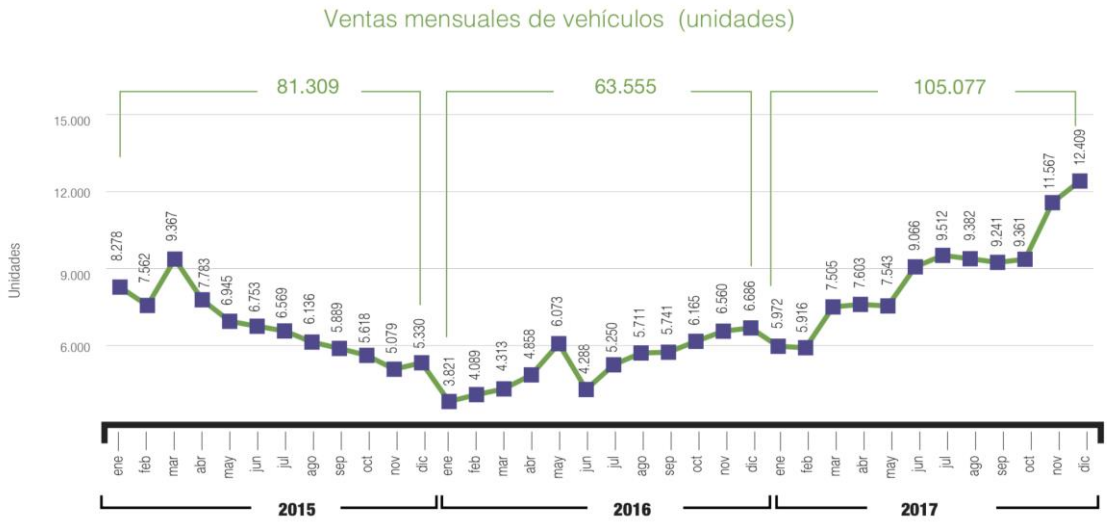
Unidades ensambladas en el Ecuador



Fuente: CINAE

Los 3 años de reducción continua del mercado producto de la aplicación de cupos de importación, fueron reemplazados por un mercado que creció en 65% pasando de ventas de 63.555 unidades en 2016 a 105.077 unidades en 2017. Los segmentos que más crecieron fueron SUV con 98% y automóviles con 65% de incremento. Del total de ventas el 62% correspondieron a vehículos importados, mientras que el restante 38% son unidades ensambladas localmente.

Ventas de vehículos en el mercado nacional



Fuente: AEADE

AYASA frente a los retos del 2017:

El 2017 marcó la apertura del mercado automotriz, luego de más de 5 años de restricción de importaciones, cupos y licencias.

Las ventas totales de la industria automotriz ecuatoriana alcanzaron las 105.000 unidades, experimentando un crecimiento del +65% vs el año 2016. En el caso de CBU las ventas en el 2017 alcanza el 54% del total de industria vs las ventas de CKD a nivel nacional del 46%.

El Primer semestre del año 2017 las ventas alcanzaron las 43.605 unidades con un promedio mensual de 7.267 unidades. A partir del segundo semestre se comienza a evidenciar un crecimiento importante de la industria automotriz del 42%, motivado principalmente por la disponibilidad de inventario de los importadores, la inyección de liquidez a la economía y la confianza del consumidor con la toma de posesión del nuevo gobierno. Es importante señalar que existe una fuerte presión de todas las marcas por ganar participación, donde se evidencia una gran actividad promocional y el ingreso de nuevas marcas y modelos al mercado, principalmente de fuente China. El segundo semestre el promedio de ventas por mes alcanza las 10.232 unidades, siguiendo una tendencia creciente.

PERSPECTIVA 2018

A principios del año 2018, el ambiente político por la consulta popular y referéndum, dio un giro a resultados positivos, generando una posible estabilidad económica. Sin embargo, el sector automotriz es una división en la economía muy vulnerable a los diferentes cambios en política económica que se podría dar. El gobierno actual, ha anunciado una serie de cambios socio-económicos que pueden impactar de manera directa al sector, sin embargo, son cambios que, mediante estrategias internas, se pueden contrarrestar, proyectando un mejor año comparado al 2017. La demanda, ha venido reaccionando de manera incremental, generando ventas importantes

para Ayasa, en donde la empresa consolidada tendrá una participación aproximada de 5.3% sobre una industria proyectada de 115.000 unidades.

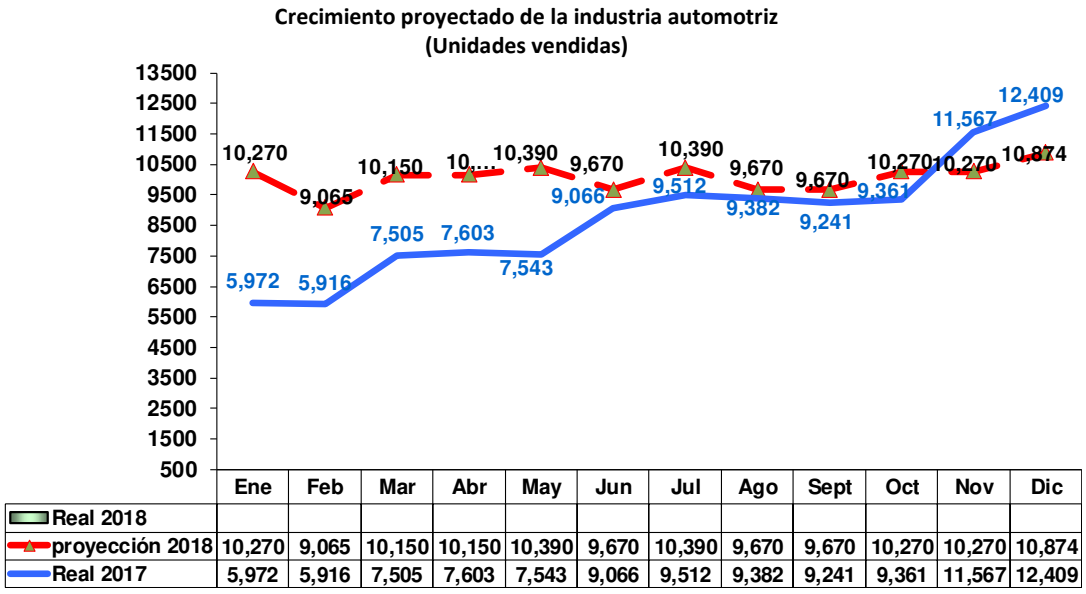
Como retos para el 2018 tenemos:

- **Producto:** introducción de nuevos modelos al mercado, en especial de origen Chino (2017 tuvieron un crecimiento de alrededor del 150%).

- **Precio:** reposicionamiento de precios especialmente en productos de ensamblaje local (2017 tuvieron un crecimiento de alrededor del 114%).

- **Promoción:** alto nivel de inventario conlleva a fuertes inversiones en publicidad y promoción, mediante bonos y descuentos.

Frente a esto, las expectativas de crecimiento de la industria para el 2017 es del 18% respecto del 2016; y una proyección para años posteriores se presenta a continuación:



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
Real 2018												
proyección 2018	10,270	9,065	10,150	10,150	10,390	9,670	10,390	9,670	9,670	10,270	10,270	10,874
Real 2017	5,972	5,916	7,505	7,603	7,543	9,066	9,512	9,382	9,241	9,361	11,567	12,409

Este crecimiento está justificado por factores como: apertura de mercado, introducción de nuevos modelos, disponibilidad de créditos y fuertes inversiones en promoción y publicidad.

GESTIÓN COMERCIAL 2016

MARCAS / TOTAL PAIS	ACUM 2016	% Part-	ACUM 2017	% Acum	ACUM 2017 VS ACUM 2016 VARIACION	%	Variac. Share
CHEVROLET	28,375	44.6%	41,101	39.1%	12,726	44.8%	-5.5%
KIA	8,486	13.3%	18,223	17.3%	9,737	114.7%	4.0%
HYUNDAI	4,930	7.7%	9,443	9.0%	4,513	91.5%	1.2%
GREAT WALL	2,717	4.3%	6,792	6.5%	4,075	150.0%	2.2%
TOYOTA	2,951	4.6%	4,804	4.6%	1,853	62.8%	-0.1%
NISSAN	**2,474**	**3.9%**	**3,568**	**3.4%**	**1,094**	**44.2%**	**-0.5%**
HINO	2,150	3.4%	3,310	3.2%	1,160	54.0%	-0.2%
FORD	1,644	2.6%	2,541	2.4%	897	54.6%	-0.2%
RENAULT	**1,745**	**2.7%**	**1,953**	**1.9%**	**208**	**11.9%**	**-0.9%**
MAZDA	2,546	4.0%	1,959	1.9%	(587)	-23.1%	-2.1%
VOLKSWAGEN (Livianos)	943	1.5%	1,790	1.7%	847	89.8%	0.2%
CHERY (CINASCAR)	878	1.4%	1,614	1.5%	736	83.8%	0.2%
JAC	322	0.5%	866	0.8%	544	168.9%	0.3%
MITSUBISHI	269	0.4%	621	0.6%	352	130.9%	0.2%
CITROEN	189	0.3%	685	0.7%	496	262.4%	0.4%
DONGFENG	486	0.8%	496	0.5%	10	2.1%	-0.3%
ZOTYE (AMBACAR)	230	0.4%	572	0.5%	342		0.2%
MERCEDES BENZ	215	0.3%	441	0.4%	226	105.1%	0.1%
PEUGEOT	114	0.2%	481	0.5%	367	321.9%	0.3%
FIAT	28	0.0%	356	0.3%	328	1171.4%	0.3%
FOTON DAIMLER	151	0.2%	291	0.3%	140	92.7%	0.0%
TOTAL MERCADO	**63,615**	**100.0%**	**105,077**	**100.0%**	**41,462**	**65.2%**	**0.0%**

Chevrolet se mantiene como líder en el 2017 con el 39.1% de participación; seguido por KIA con el 17.3%, siendo parte de las cuatro marcas que crece en unidades. Hyundai ocupa el tercer lugar con el 9.0% de participación, y en cuarto lugar, y con un importante crecimiento, se encuentra la marca Great Wall con una participación de mercado del 6.5%.

Nissan se ubica en el sexto lugar por debajo de Toyota y Great Wall con el 3.4% de participación de mercado, mientras que Renault se encuentra en noveno lugar, con una participación del 1.9%. En conjunto, AYASA obtuvo una participación del 5.3% en el 2017; incrementando sus unidades vendidas.

ANEXOS

OPINIÓN DE AUDITORES EXTERNOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS - AYASA

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Automotores y Anexos S.A. AYASA

Quito, 14 de marzo del 2018

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Automotores y Anexos S.A. AYASA (en adelante la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 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 2017 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 (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados*".

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

Independencia

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

Otro asunto

Como se indica en la Nota 1.3., la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2017, los cuales se presentan en forma separada de los estados financieros separados.

Nuestra opinión no es calificada por este asunto.

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

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, 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 – Información Financiera Suplementaria

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Automotores y Anexos S.A. AYASA al 31 de diciembre del 2017, también hemos auditado la información financiera suplementaria incluida en los anexos 1 a 5 adjuntos.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria mencionada en el párrafo anterior al 31 de diciembre del 2017 está preparada razonablemente, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

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

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

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DCIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Notas	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	7,261,040	12,448,537
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	24,313,972	13,692,942
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16	949,227	1,770,190
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	8	-	379,955
Inventarios	9	32,434,939	49,149,553
Activos por impuestos corrientes	17	-	633,271
Otros activos	12	631,500	619,265
Total activos corrientes		65,590,678	78,693,713
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16	-	4,150,182
Propiedades y equipos	11	23,225,702	22,650,129
Activos intangibles		358,377	278,524
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10	11,138,536	6,988,336
Otros activos	12	298,334	223,570
Total activos no corrientes		35,020,949	34,290,741
Total activos		100,611,627	113,984,454

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

Gil Malo Álvarez
Director General

Rolando Pérez
Director Administrativo Financiero

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivo y Patrimonio	Notas	2017	2016
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras y otros	13	5,877,250	24,225,063
Emisión de obligaciones	14	5,052,536	6,863,770
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	3,328,166	3,240,356
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	1,906,221	374,913
Pasivos por impuestos corrientes	17	546,162	585,258
Impuesto a la renta por pagar	17	561,818	371,382
Obligaciones acumuladas	18	2,857,442	2,720,208
Total pasivos corrientes		20,129,595	38,380,950
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras y otros	13	9,062,373	138,446
Emisión de obligaciones	14	2,500,000	7,525,000
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	6,392,198	-
Obligación por beneficios definidos	19	4,919,324	4,288,699
Impuesto a la renta diferido	17	145,251	123,030
Total pasivos no corrientes		23,019,146	12,075,175
Total pasivos		43,148,741	50,456,125
Patrimonio			
Capital social		22,327,505	22,327,505
Acciones en tesorería		(10,413,224)	(728,947)
Reserva legal		4,353,620	3,925,852
Reserva estatutaria y facultativa		17,203	17,203
Utilidades retenidas		41,177,782	36,986,716
Total patrimonio		57,462,886	62,528,329
Total pasivos y patrimonio		100,611,627	112,984,454

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

Gil Malo Álvarez
Director General

Rolando Pérez
Director Administrativo Financiero

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2017	2016
Ingresos por ventas	24	175,841,004	136,564,357
Costo de ventas	25	(137,498,019)	(102,559,126)
Margen Bruto		38,342,985	34,005,231
Gastos de ventas	25	(14,400,658)	(12,191,039)
Gastos de administración	25	(14,977,092)	(14,262,587)
Otros ingresos operativos	26	2,838,081	1,751,489
Otros gastos operativos		(589,699)	(920,145)
Utilidad operacional		11,213,617	8,382,949
Ingresos financieros	27	1,127,247	758,117
Gastos financieros	27	(3,816,416)	(3,446,715)
Utilidad antes de Impuesto a la renta		8,524,448	5,694,351
Menos impuesto a la renta:			
Corriente	17	(2,104,469)	(1,567,835)
Diferido	17	(22,221)	17,810
Utilidad neta del año		6,397,758	4,144,326
Otros resultados integrales			
Partida que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales	19	17,805	133,358
Utilidad y resultado integral del año		6,415,563	4,277,684
Utilidad por acción		0.54	0.19

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

Gil Malo Álvarez
Director General

Rolando Pérez
Director Administrativo Financiero

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad