

PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A.	Probrokers S.A. Casa de Valores
EMISOR	ESTRUCTURADOR Y AGENTE COLOCADOR

V EMISIÓN DE OBLIGACIONES – LARGO PLAZO



MONTO
USD\$20'000.000.00

APROBADO

(Veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América)

CLASE	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	Clase E
MONTO POR CLASE (USD)	Hasta VEINTE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD 20,000,000.00), dividido en cinco clases, cada una con un monto distinto, el cual será definido según la demanda de mercado y la efectiva colocación. Cada una de las clases tendrá un monto indistinto, el cual en ningún caso podrá superar el monto general aprobado para la presente emisión de obligaciones de largo plazo, es decir que la suma del monto colocado entre todas las clases no deberá superar los veinte millones de dólares.				
PLAZO	360 DÍAS	720 DÍAS	1.080 DÍAS	1.440 DÍAS	1.800 DÍAS
TASA DE INTERÉS (ANUAL)	7.50%	7.75%	8.00%	8.25%	8.50 %
PERIODO DE GRACIA DE CAPITAL	NA	NA	NA	NA	NA
PAGO DE CAPITAL	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
PAGO DE INTERÉS	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
GARANTÍA	GENERAL				
AGENTE PAGADOR	DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE				

REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS
CORPORACIÓN JUAN ISSAC LOVATO VARGAS Cia. Ltda.

CALIFICACIÓN DE RIESGOS: AAA
Global Rating Calificadora de Riesgos S.A.

Mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00040972 de fecha 21 de julio del 2023 expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se aprobó la emisión y el contenido del prospecto, se autorizó la oferta pública de las obligaciones de largo plazo y se dispuso la inscripción de los valores de oferta pública en el Catastro Público del Mercado de Valores.

Importante: De conformidad con lo dispuesto en el artículo quince de la Ley de Mercado de Valores, se deja expresa constancia de que la autorización de la oferta pública no implica, de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria o Financiera, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o la rentabilidad de la emisión.

ÍNDICE

1) INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR.....	5
a) <i>NOMBRE:.....</i>	<i>5</i>
b) <i>NÚMERO DEL R.U.C:.....</i>	<i>5</i>
c) <i>DOMICILIO, DIRECCIÓN, NÚMERO DE TELÉFONO, NÚMERO DE FAX Y DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR Y DE SUS OFICINAS PRINCIPALES:.....</i>	<i>5</i>
d) <i>ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO MERCANTIL:.....</i>	<i>5</i>
e) <i>PLAZO DE DURACIÓN DE LA COMPAÑÍA:.....</i>	<i>5</i>
f) <i>OBJETO SOCIAL:.....</i>	<i>6</i>
g) <i>CAPITAL SUSCRITO, PAGADO Y AUTORIZADO:.....</i>	<i>6</i>
h) <i>ACCIONES:.....</i>	<i>6</i>
i) <i>ACCIONISTAS:.....</i>	<i>6</i>
j) <i>REPRESENTANTE LEGAL, ADMINISTRADORES Y DIRECTORES:.....</i>	<i>6</i>
k) <i>NÚMERO DE EMPLEADOS, TRABAJADORES Y DIRECTIVOS DE LA COMPAÑÍA:.....</i>	<i>7</i>
l) <i>ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA:.....</i>	<i>8</i>
m) <i>EMPRESAS VINCULADAS:.....</i>	<i>9</i>
n) <i>PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS SOCIEDADES:.....</i>	<i>11</i>
o) <i>GASTOS DE LA EMISIÓN:.....</i>	<i>11</i>
2) CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:.....	12
a) <i>FECHA DEL ACTA DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS O DE SOCIOS QUE RESUELVE LA EMISIÓN:.....</i>	<i>12</i>
b) <i>MONTO Y PLAZO DE LA EMISIÓN:.....</i>	<i>12</i>
c) <i>UNIDAD MONETARIA EN QUE SE REPRESENTA LA EMISIÓN:.....</i>	<i>13</i>
d) <i>NÚMERO Y VALOR NOMINAL DE LAS OBLIGACIONES QUE COMPRENDEN CADA CLASE:.....</i>	<i>13</i>
e) <i>OBLIGACIONES CON LA INDICACIÓN RESPECTIVA DE SER A LA ORDEN O AL PORTADOR:.....</i>	<i>13</i>
f) <i>TASA DE INTERÉS O RENDIMIENTO Y FORMA DE REAJUSTE, DE SER EL CASO:.....</i>	<i>13</i>
g) <i>FORMA DE CÁLCULO:.....</i>	<i>13</i>
h) <i>FECHA A PARTIR DE LA CUAL EL TENEDOR DE LAS OBLIGACIONES COMIENZA A GANAR INTERESES:.....</i>	<i>14</i>
i) <i>INDICACIÓN DE LA PRESENCIA O NO DE CUPONES PARA EL PAGO DE INTERESES, SU VALOR NOMINAL O LA FORMA DE DETERMINARLO; LOS PLAZOS TANTO PARA EL PAGO DE LA OBLIGACIÓN COMO PARA EL DE SUS INTERESES Y EL NÚMERO DE CLASE:.....</i>	<i>14</i>
j) <i>FORMA DE AMORTIZACIÓN Y PLAZOS, TANTO PARA EL PAGO DE CAPITAL DE LA OBLIGACIÓN COMO PARA EL DE SUS INTERESES:.....</i>	<i>15</i>

k)	RAZÓN SOCIAL DEL AGENTE PAGADOR, DIRECCIÓN EN LA QUE SE REALIZARÁ EL PAGO E INDICACIÓN DE LA MODALIDAD DE PAGO:	17
l)	DETALLE DE LOS ACTIVOS LIBRES DE TODO GRAVAMEN CON SU RESPECTIVO VALOR EN LIBROS:.....	18
m)	EMISIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES:.....	20
n)	REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS:.....	20
o)	RESUMEN DEL CONVENIO DE REPRESENTACIÓN DE LOS OBLIGACIONISTAS:.....	20
p)	DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS DE NO ESTAR INCURSO EN LAS PROHIBICIONES DEL ARTÍCULO 165 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES:.....	21
q)	DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE COLOCACIÓN, CON INDICACIÓN DEL RESPONSABLE Y DEL ASESOR DE LA EMISIÓN:	21
r)	RESUMEN DEL CONTRATO DE UNDERWRITING, DE EXISTIR:.....	22
s)	PROCEDIMIENTO DE RESCATES ANTICIPADOS:	22
t)	DESTINO DETALLADO Y DESCRIPTIVO DEL USO DE LOS RECURSOS PROVENIENTES DE LA COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES:	22
u)	INFORME COMPLETO DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO:.....	22
v)	RESGUARDOS NORMATIVOS, LÍMITE AL ENDEUDAMIENTO Y COMPROMISOS ADICIONALES:.....	22
3)	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR	23
a)	DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO EN QUE DESARROLLA SUS ACTIVIDADES Y EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE:.....	23
i)	Entorno macroeconómico	24
ii)	Entorno en donde desarrolla sus actividades	39
b)	PRINCIPALES LÍNEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA:.....	42
c)	DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO, DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS:	43
d)	FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y CON LA OFERTA PÚBLICA:.....	44
i)	Análisis FODA	44
ii)	Pérdidas operativas.....	46
iii)	Regulaciones Gubernamentales y procedimientos legales	47
iv)	Riesgos a los que está expuesta la empresa:.....	47
v)	Competencia:	47
e)	DESCRIPCIÓN DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO DE AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A. EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS:.....	48

4) INFORMACIÓN ECONÓMICO – FINANCIERA DEL EMISOR:	49
a) <i>LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS CON LAS NOTAS:</i>	49
b) <i>ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEÑALADOS ANTERIORMENTE Y PRINCIPALES INDICADORES:</i>	49
c) <i>DESCRIPCIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS EXISTENTES A LA FECHA, CON INDICACIÓN DE LAS INVERSIONES, ADQUISICIÓN Y ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA, REALIZADAS EN EL ÚLTIMO EJERCICIO ECONÓMICO:</i>	53
d) <i>DETALLE DE LAS CONTINGENCIAS EN LAS CUALES EL EMISOR SEA GARANTE O FIADOR DE OBLIGACIONES DE TERCEROS, CON LA INDICACIÓN DEL DEUDOR Y EL TIPO DE VINCULACIÓN, DE SER EL CASO:</i>	54
e) <i>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, ESTADO DE RESULTADOS, Y DE FLUJO DE CAJA TRIMESTRALES PROYECTADOS, AL MENOS, PARA EL PLAZO DE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN:</i> ...	55
f) <i>OPINIÓN EMITIDA POR LA COMPAÑÍA AUDITORA EXTERNA CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS:</i>	62
5) DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A.	62
6) DECLARACIÓN BAJO JURAMENTO OTORGADA ANTE NOTARIO PÚBLICO POR EL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR EN LA QUE DETALLE LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVÁMENES	62
7) ANEXOS.....	62
<i>Anexo No. 1 Estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2020 al 2022.</i>	62
<i>Anexo No. 2 Estados financieros internos con corte al 30 de abril de 2023.....</i>	62
<i>Anexo No. 3 Declaración Juramentada otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.</i>	62
<i>Anexo No. 4 Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir.....</i>	62
<i>Anexo No. 5 Declaración juramentada del Representante de Obligacionistas.</i>	62
<i>Anexo No. 6 Informe completo de la Calificación de Riegos.....</i>	62
<i>Anexo No. 7 Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora</i>	62

1) INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR

a) NOMBRE:

- Razón Social: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A.
- Nombre Comercial: A.Y.A.S.A.

b) NÚMERO DEL R.U.C:

RUC: 1790014797001

c) DOMICILIO, DIRECCIÓN, NÚMERO DE TELÉFONO, NÚMERO DE FAX Y DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR Y DE SUS OFICINAS PRINCIPALES:

- Dirección:
 - Pichincha, Quito, Av. Orellana E2-30 y 10 de Agosto
- Teléfono:
 - (593) 2 397 2800 ext. 2874
- Fax:
 - (593) 2 397 2800
- Correo electrónico
 - cgarcia@ayasa.com.ec
 - aguzman@ayasa.com.ec
- Página web:
 - <https://www.nissan.com.ec>
 - <http://automotoresyanexos.com.ec/>

d) ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO MERCANTIL:

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) fue constituido en la ciudad de Quito, mediante escritura pública otorgada ante el Notario Primero del Cantón Quito, el 23 de marzo de 1963 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 30 de abril de 1963.

Mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Octagésima Quinta del Cantón Quito el 30 de agosto de 2021, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 21 de octubre de 2021, la Compañía procedió a reformar y codificar su estatuto.

e) PLAZO DE DURACIÓN DE LA COMPAÑÍA:

El plazo de duración de la Compañía es hasta el 30 de agosto del 2120.



f) OBJETO SOCIAL:

La Compañía tiene por objeto social las siguientes actividades:

- Importación, distribución y comercialización de vehículos livianos y pesados, maquinaria pesada acta para la construcción de caminos, montacargas y demás maquinarias afines de la rama de la construcción; repuestos, accesorios, partes, piezas, llantas, neumáticos, materiales, lubricantes, detergentes, aditivos para combustibles, CKD`S para ensamblaje, herramientas, equipos para lubricación, operación, reparación, mantenimiento y en general todo tipo de materiales y componentes que tengan relación con la rama automotriz.
- El mantenimiento y reparación de vehículos, maquinaria, equipo y demás implementos que se relacionen con la rama automotriz y sean necesarios para su operación.

g) CAPITAL SUSCRITO, PAGADO Y AUTORIZADO:

- Capital suscrito: USD 22.327.505,00
- Capital pagado: USD 22.327.505,00
- Capital autorizado: USD 43.197.108,00

h) ACCIONES:

- Número de acciones: 22.327.505, ordinarias y nominativas.
- Valor nominal: USD\$1.00 cada una.

i) ACCIONISTAS:

A continuación, se presentan los accionistas con al menos el 10% de participación del capital:

IDENTIFICACION	NOMBRE	CAPITAL	% PARTICIPACIÓN	NACIONALIDAD	TIPO INVERSION
1793065708001	FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION Y GARANTIA ACCIONES AYASA	4.638.543	20,8%	ECUADOR	NACIONAL
1790014797001	AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)	4.245.510	19,0%	ECUADOR	NACIONAL
1793195832001	GUAMBI HOLDING S.A.S.	3.614.255	16,2%	ECUADOR	NACIONAL
1705909461	MALO ALVAREZ LEONARDO GIL	2.969.295	13,3%	ECUADOR	NACIONAL

j) REPRESENTANTE LEGAL, ADMINISTRADORES Y DIRECTORES:

REPRESENTANTE LEGAL

Pasaporte/Cédula	Nombres y Apellidos Completos	Cargos
1704945573	HERNANDO CHIRIBOGA DÁVALOS	PRESIDENTE CORPORATIVO

ADMINISTRADORES

Nombres y Apellidos Completos	Cargos
CHIRIBOGA DAVALOS HERNANDO	PRESIDENTE CORPORATIVO
MALO ALVAREZ LEONARDO GIL	DIRECTOR CORPORATIVO
AGUIRRE ZALDUMBIDE MIGUEL	DIRECTOR COMERCIAL



ALVAREZ KAROLYS MARTIN ANDRES	GERENTE DE CARROCERIA Y PINTURA
ALVAREZ MACIAS DANNY GERMAN	JEFE NACIONAL DE SERVICIO
BURBANO PROAÑO PABLO SANTIAGO	GERENTE COMERCIAL
CORDERO VIDAL JORGE ANDRES	GERENTE DE MERCADEO
DUEÑAS MALO FANNY LUCIA	GERENTE DHO
ESPARZA SERRANO JORGE IVAN	GERENTE DE TECNOLOGIA E INNOVACION DIGITAL
GABELA LIZARZABURO MARTIN AUGUSTO	GERENTE DE SERVICIO
GARCIA FERNANDEZ CECILIA JEANNETH	GERENTE FINANCIERO
GOMEZ MALDONADO ANDRES XAVIER	SUBGERENTE DE REPUESTOS
GORDILLO CEVALLOS SHANNYRA PAULINA	GERENTE LEGAL
GRANJA SEVILLA IVAN ALEJANDRO	SUBDIRECTOR DE POSVENTA
JARAMILLO LALAMA YEZID PATRICIO	GERENTE COMERCIAL
LALAMA PEREZ DIEGO GUILLERMO	GERENTE SUCURSAL
MALO BOZA JOSE IGNACIO	GERENTE DE DESARROLLO DE NEGOCIOS
MALO GONZALEZ JUAN BERNARDO	GERENTE SUCURSAL
MUÑOZ WITT FRANCISCO JAVIER	DIRECTOR COMERCIAL
NAVAS ROMERO JUAN FRANCISCO	GERENTE SUCURSAL
PAZ ERASO JANNETH VERONICA	GERENTE DE CONTROL DE GESTION
PAZMIÑO ALMEIDA ANA LUCIA	JEFE NACIONAL DE REPUESTOS
PEREZ JIBAJA ROLANDO GABRIEL	DIRECTOR DE OPERACIONES
PROAÑO MADRID HERMES GEOVANNI	DIRECTOR DE POSVENTA
REYES ORDOÑEZ PAMELA	GERENTE SUCURSAL
ROMAN TORRES EVELYN ADRIANA	GERENTE DE CONTABILIDAD
SALINAS FLORES CLARA TATIANA	GERENTE COMERCIAL

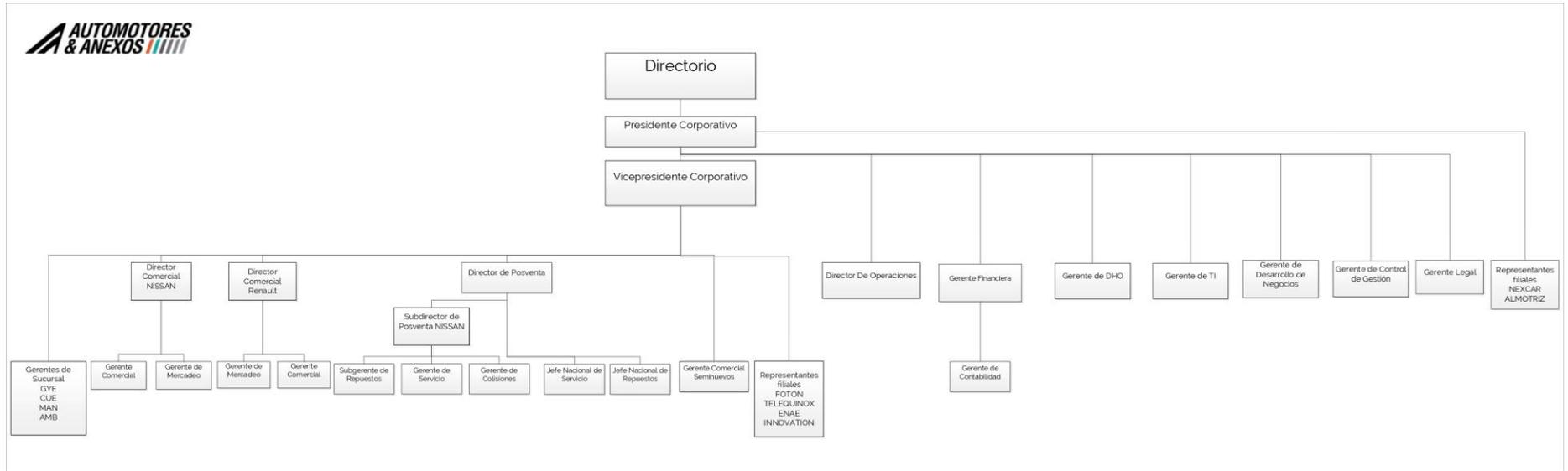
DIRECTORIO

Nombres y Apellidos Completos	Cargos
Nicolás Espinosa Maldonado	Principal /Presidente
Mauricio Pozo	Principal
Gilberto Pazmiño	Principal
Esteban Vorbeck	Principal
Armin Utreras	Principal
Irma Malo Alvarez	Principal
Federico Malo Vergara	Principal
Juan Francisco Malo Malo	Suplente
Nicolás Espinosa Guarderas	Suplente
Andrea Malo Galárraga	Suplente
Andrés Utreras Ortega	Suplente
Jaime Dueñas Malo	Suplente
Mercedes Malo Valdivieso	Suplente
Francisco Malo Bosa	Suplente

k) NÚMERO DE EMPLEADOS, TRABAJADORES Y DIRECTIVOS DE LA COMPAÑÍA:

Áreas	EMPLEADOS
Comerciales	392
Administrativos	191
Mano de obra directa	215
TOTAL	798

I) ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA:



Fuente y Elaboración: A.Y.A.S.A.

m) EMPRESAS VINCULADAS:

ADMINISTRACIÓN

PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS EN EL CAPITAL DE OTRAS SOCIEDADES

Empresas Relacionadas por Propiedad				
Accionista	Nombre o Razón Social de la Compañía	Relación: Administrador / Accionista	Estado	
NICOLÁS ESPINOSA	TUBASEC C.A.	ACC	ACTIVA	
	CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL CONCLINA C.A.	ADM/ACC	ACTIVA	
	FADEL S.A.	ACC	ACTIVA	
	PRODUCTOS SCHULLO S.A.	ACC	ACTIVA	
	AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.	ADM/ACC	ACTIVA	
	HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES	ACC	ACTIVA	
	ESPINOSA PACHANO CIA LTDA	ACC	ACTIVA	
	TEMÁTICA EQUINOCCIAL TELEQUINOX S.A.	ADM/ACC	ACTIVA	
	AGRICOLA LA SERENA AGRISERENA S.A.	ADM/ACC	DISOLUC Y LIQ	
	INNOVATION AUTO S.A.	ADM/ACC	ACTIVA	
	ENAE ENTERPRISE NATIONAL & ALAMO DEL ECUADOR S.A.	ADM/ACC	ACTIVA	
	LAGOSCORP S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ	
	FUTURA S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ	
	INTERINFORMATICA S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ	
	GOURMET DEL ECUADOR	ACC	DISOLUC Y LIQ	
LEONARDO GIL MALO ALVAREZ	SOLUCIONES-NEXCAR S.A.	ADM	ACTIVA	
	ALMACENERA AUTOMOTRIZ ALMOTRIZ S.A.	ADM	ACTIVA	
	ENAERENTACAR S.A.	ADM/ACC	ACTIVA	
	TELEMÁTICA EQUINOCCIAL TELEQUINOX S.A.	ADM	ACTIVA	
	INNOVATION AUTO S.A.	ADM/ACC	ACTIVA	
	LGMA S.A.S.	ADM/ACC	ACTIVA	
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA	
	NATIONAL EXPERTS S.A.	ACC	ACTIVA	
	GFA S.A.S	ACC	ACTIVA	
	ENAERENTACAR S.A.	ACC	ACTIVA	
	TU RASTEO GLOBAL TRASGLO S.A.	ACC	ACTIVA	
	INNOVATION-AUTO S.A.	ACC	ACTIVA	
	GLOBALLUB LUBRICANTES GLOBALES S.A.	ACC	ACTIVA	
	HOLDING MA-MCCT S.A.S	ADM/ACC	ACTIVA	
	CONFITECA C.A.	ACC	ACTIVA	
MARÍA CLARA CRESPO TORAL	KENNET C.A.	ACC	ACTIVA	
	AUTOLANDIA S.A.	ACC	ACTIVA	
	AUTOMOTORES ANDINA S.A.	ACC	ACTIVA	
	CONSTRUCCIONES INDUSTRIALES S.A. CONSTRINSA	ACC	ACTIVA	
	ECUATORIANA DE AUTOPARTES S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ	
	ALIMENTOS ECUATORIANOS LOS ANDES S.A. AECDESA	ACC	ACTIVA	
	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	ACC	ACTIVA	
	HOLDING CHAUPI-ASA S.A.S.	ACC	ACTIVA	
	CORPORACIÓN PROAUTO S.A.	ACC	ACTIVA	
	COMPAÑÍA DE SERVICIOS AUXILIARES DE GESTIÓN DE COBRANZA RECYCOB S.A.	ACC	ACTIVA	
	ECUADOR HOLDINGS LTD	ACC	ACTIVA	
	MODERNA ALLIENCES LTD	ACC	ACTIVA	
	ALICIA DE LOS DOLORES MALO BORRERO	CENTRO MÉDICO QUIRURJICO PICHINCHA CENMEP S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ
	FEDERICO ENRIQUE MALO VERGARA	ASESORIA CORPORATIVA FEMSAS S.A.S.	ADM	ACTIVA
		NATIONALTIRE EXPERTS S.A.	ADM	ACTIVA
TU RASTEO GLOBAL TRASGLO S.A.		ADM/ACC	ACTIVA	
NORLLANTAS CIA. LTDA		ADM	ACTIVA	
GFA S.A.S		ADM/ACC	ACTIVA	
CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.		ACC	ACTIVA	
MAJAL S.A.		ACC	ACTIVA	
ANDUJAR S.A.		ACC	ACTIVA	
NATIONALTIRE EXPERTS S.A.		ACC	ACTIVA	
ASESORIA CORPORATIVA FEMSAS S.A.S.		ACC	ACTIVA	
GLOBALLUB LUBRICANTES GLOBALES S.A.		ACC	ACTIVA	
CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.		ACC	ACTIVA	

FABIOLA DE LOURDES MALO VERGARA	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
MARIA LORENA MALO VERGARA	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
	NATIONAL EXPERTS S.A.	ACC	ACTIVA
	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
ARMIN IGNACIO UTRERAS MALO	GFA S.A.S	ADM/ACC	ACTIVA
	TU RASTEIO GLOBAL TRASGLO S.A.	ACC	ACTIVA
ANA LUCIA MALO ESPINOSA	CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	ACC	ACTIVA
CARLOS ESTEBAN ESPINOSA GUARDERAS	SERVICIOS PROFESIONALES TECNOLOGICOS SERPROTEC S.A.S	ADM	ACTIVA
	QUILINDANA HOLDING S.A.S	ADM/ACC	ACTIVA
	AUTOTERRA S.A.S	ADM/ACC	ACTIVA
	PRODUCTOS AGRICOLAS SAN LORENZO PASLEC S.A.S.	ADM/ACC	ACTIVA
	ARRIENDO-PROTEGIDO S.A.S.	ADM/ACC	ACTIVA
	TREBOLEC-CAPITAL S.A.	ADM/ACC	ACTIVA
FEDERICO LEONARDO MALO MALO	CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL CONCLINA C.A.	ACC	ACTIVA
	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
	NATIONALTIRE EXPERTS S.A.	ACC	ACTIVA
	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
JUAN FRANCISCO MALO MALO	MCG ARQUITECTURA S.A.S	ADM/ACC	ACTIVA
	LGMA S.A.S.	ADM	ACTIVA
	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	ACC	ACTIVA
	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
	NATIONALTIRE EXPERTS S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
MARIA VICTORIA MALO MALO	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
	NATIONALTIRE EXPERTS S.A.	ACC	ACTIVA
	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
MARIA VERONICA ESPINOSA GUARDERAS	LOMA FLOWERS S.A.S	ADM	ACTIVA
	GUAMBY HOLDING S.A.	ADM/ACC	ACTIVA
	CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL CONCLINA C.A.	ACC	ACTIVA
NICOLAS JOSE ESPINOSA GUARDERAS	CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL CONCLINA C.A.	ACC	ACTIVA
MARIA ALEXANDRA GALÁRRAGA	ASESORIA CORPORATIVA FEMSAS S.A.S.	ADM	ACTIVA
	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
	NATIONALTIRE EXPERTS S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
	INMOBILIARIA COLBRIT S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ
ANDREA MALO GALÁRRAGA	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
	NATIONALTIRE EXPERTS S.A.	ACC	ACTIVA
	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
MARIA DENISE MALO GALÁRRAGA	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
	NATIONALTIRE EXPERTS S.A.	ACC	ACTIVA
VALENTINA MALO GALÁRRAGA	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	ACC	ACTIVA
	POCKETMED SUPPLIES S.A.S.	ADM	ACTIVA
DANIEL ANDRES PEÑA MALO	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	ACC	ACTIVA
	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
NICOLAS PEÑA MALO	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
SEBASTIAN MATEO PEÑA MALO	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
JORGE LUIS PEÑA ZUÑIGA	WANU ALLÁ ANCESTRAL HARVESTING S.A.S	ADM/ACC	ACTIVA
	CAÑAMO-ECUATORIAL S.A.S.	ADM	ACTIVA
	ANDEAN BERRIES&BERRIES S.A.	ADM/ACC	ACTIVA
	MAJAL S.A.	ACC	ACTIVA
ARMIN UTRERAS EICHLER	ANDUJAR S.A.	ACC	ACTIVA
	AUXILIARES DE DIAGNOSTICO E INVESTIGACION SA ADICENMEPSA	ACC	DISOLUC Y LIQ
	CENTRO MÉDICO QUIRURJICO PICHINCHA CENMEP S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ
	PRODUCTORA DE VIDEO Y ANIMACIÓN MICROPRODUCCIONES CIA LTDA	ACC	ACTIVA

JOSE FRANCISCO MALO ALVAREZ	FRANMA HOLDING S.A.S	ADM/ACC	ACTIVA
	FABRICACIONES ELECTRICAS Y TELEFONICAS SOCIEDAD ANONIMA FELTEFON	ACC	ACTIVA
LUCRECIA IRMA ALVAREZ ÁLVAREZ	CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL CONCLINA C.A.	ACC	ACTIVA
	VITA ALIMENTOS C.A.	ACC	ACTIVA
	VICUNHA ECUADOR S.A.	ACC	ACTIVA
	SUPERTEX S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ
MARIA GRACIELA ERAZO CANTUÑA	LAGOSCORP S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ
MARIA CRISTINA DEL CARMEN GUARDERAS ARTETA	TREBOLEC-CAPITAL S.A.	ADM/ACC	ACTIVA
	CEPSA S.A.	ACC	ACTIVA
	VITA ALIMENTOS C.A.	ACC	ACTIVA
	CORPORACION FAVORITA C.A.	ACC	ACTIVA
	VICUNHA ECUADOR S.A.	ACC	ACTIVA
	CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL CONCLINA C.A.	ACC	ACTIVA
	TUBASEC C.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ
	SUPERTEX S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ
	OVERSEAS FOOD INVESTMENTS LLC	ACC	ACTIVA
	ECOFROZ S.A.	ACC	ACTIVA
LIGIA FABIOLA ORDOÑEZ LOZADA	LAGOSCORP S.A.	ACC	DISOLUC Y LIQ
JAIME TEODORO ALVAREZ MALO	DEHUCI S.A.	ACC	ACTIVA
EDUARDO JOSE CARRION LETORT	ALLPAYAKU S.A.S	ADM	ACTIVA
	BINARIA SISTEMAS S.A.	ADM/ACC	ACTIVA
	ALLPAYAKU S.A.S	ACC	ACTIVA
	COBISCORP INTERNATIONAL S.L	ACC	ACTIVA
FABRIZIO RAFAEL NOBOA SANCHEZ	CORPORACION FAVORITA C.A.	ACC	ACTIVA
MONICA BETSABE LARREA NUÑEZ	ALMACON-ALQUILER DE MAQUINARIAS S.A.	ACC	ACTIVA
FERNANDO MANUEL UTRERAS MALO	PRODUCTORA DE VIDEO Y ANIMACIÓN MICROPRODUCCIONES CIA LTDA	ADM/ACC	ACTIVA
JULIA MARIA MAGDALENA ACOSTA VASQUEZ	PRODUCCION MINERA COSTAMALA S.A.	ACC	INACTIVA

n) PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS SOCIEDADES:

La compañía participa en el capital de las siguientes sociedades:

RUC Compañía en la que posee acciones o participaciones	Nombre o Razón Social de la Compañía en la que posee acciones o participaciones	Monto de Capital Suscrito (USD)	% de participación	Estado
1790014797001	AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)	22.327.505	19,01%	ACTIVA
0991233075001	ELECTROQUIL S.A.	1.435.614	0,02%	ACTIVA
1790023931001	AYMESA S.A.	38.700.000	0,00%	ACTIVA
1792023726001	AUDESUR S.A.	1.230.000	17,07%	ACTIVA
1391920857001	ALMACENERA AUTOMOTRIZ ALMOTRIZ S.A.	290.000	99,97%	ACTIVA
1792469120001	TELEMÁTICA EQUINOCCIAL TELEQUINOX S.A.	255.000	99,61%	ACTIVA
1792647657001	INNOVATION-AUTO S.A.	2.710.000	99,99%	ACTIVA
1792701600001	ENAERENTACAR S.A.	3.077.467	99,90%	ACTIVA
1792899036001	SOLUCIONES-NEXCAR S.A.	761.635	99,87%	ACTIVA
1792364477001	FOTON DEL ECUADOR SOCIEDAD CIVIL Y COMERCIAL	10.527.498	99,99%	ACTIVA

o) GASTOS DE LA EMISIÓN:

Detalle de Costos de Casa de Valores	Tasa %	Valor
Estructuración Casa de Valores	0,06%	11.000,00
Comisión de Colocación - Casa de Valores	0,15%	30.000,00
Total	0,21%	41.000,00

Comisión de Colocación - Casa de Valores	Tasa %	Valor
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0,090%	18.000,00
Inscripción - Mantenimiento Bolsa de Valores	0,096%	19.250,00
Total	0,19%	37.250,00

Detalle de Costos de Terceros	Tasa %	Valor
Calificadora de Riesgos - >> 5 Años	0,11%	21.800,00
Desmaterialización de valores	0,05%	10.000,00
Agente Pagador	0,01%	2.000,00
Representante de Obligacionistas - >> 5 Años	0,02%	3.450,00
Catastro Público Mercado de Valores	0,01%	2.500,00
Gastos Notariales - Según Tabla	0,01%	2.580,00
Subtotal	0,21%	42.330,00

Total costos para la emisión	0,60%	120.580,00
-------------------------------------	--------------	-------------------

2) CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

a) FECHA DEL ACTA DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS O DE SOCIOS QUE RESUELVE LA EMISIÓN:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en la ciudad de Quito el 30 de mayo de 2023 autorizó la realización de la presente emisión de obligaciones de largo plazo.

b) MONTO Y PLAZO DE LA EMISIÓN:

El monto total de la emisión asciende a la suma de USD 20.000.000,00 (veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América), dividido en cinco clases, cada una con un monto distinto, el cual será definido según la demanda de mercado y la efectiva colocación. Cada una de las clases tendrá un monto indistinto, el cual en ningún caso podrá superar el monto general aprobado para la presente emisión de obligaciones de largo plazo, es decir que la suma del monto colocado entre todas las clases no deberá superar los veinte millones de dólares.

Clase	Plazo
A	360 DÍAS
B	720 DÍAS

C	1.080 DÍAS
D	1.440 DÍAS
E	1.800 DÍAS

El plazo es calculado a partir de la fecha de la emisión de cada clase.

c) UNIDAD MONETARIA EN QUE SE REPRESENTA LA EMISIÓN:

Las Obligaciones de Largo Plazo serán emitidas en Dólares de los Estados Unidos de América. Salvo que, por disposición normativa que entre a regir a futuro en la República del Ecuador, y que establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta al dólar de los Estados Unidos de América; la unidad monetaria que represente la emisión será aquella moneda de curso legal distinta, y en base a la cual se realizará el pago a los tenedores de obligaciones, aplicando la relación de conversión que se fije para tales efectos en la norma que determine tal modificación.

d) NÚMERO Y VALOR NOMINAL DE LAS OBLIGACIONES QUE COMPRENDEN CADA CLASE:

Las obligaciones serán desmaterializadas. El valor nominal mínimo de cada obligación de todas las Clases será de un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1,00), pudiendo emitirse obligaciones por montos mayores, siempre que sean en múltiplos de un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1,00).

e) OBLIGACIONES CON LA INDICACIÓN RESPECTIVA DE SER A LA ORDEN O AL PORTADOR:

Las obligaciones a emitirse serán desmaterializadas.

f) TASA DE INTERÉS O RENDIMIENTO Y FORMA DE REAJUSTE, DE SER EL CASO:

Clase	Tasa
A	7.50% fija anual
B	7.75% fija anual
C	8.00% fija anual
D	8.25% fija anual
E	8.50% fija anual

g) FORMA DE CÁLCULO:

El cálculo será treinta sobre trescientos sesenta (Base 30/360), es decir, se considerará años de trescientos sesenta días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes. En caso de que la fecha de pago ocurra en un día no hábil, los intereses serán calculados hasta la fecha de vencimiento, y el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

Fecha de emisión. - La fecha de Emisión de las Obligaciones será aquella en que los valores de la presente emisión sean negociados en forma primaria. Todos los plazos se computarán a partir de la fecha de negociación de la primera colocación de cada clase. La fecha de emisión será la fecha en que se realice la primera colocación de los valores de cada clase. Para el cálculo de los intereses de las obligaciones que se coloquen posteriormente a la fecha de emisión se descontarán los días transcurridos desde la fecha de emisión hasta la fecha de colocación.

h) FECHA A PARTIR DE LA CUAL EL TENEDOR DE LAS OBLIGACIONES COMIENZA A GANAR INTERESES:

Será la fecha en que se realice la primera colocación de los valores en el mercado primario de cada una de las clases.

i) INDICACIÓN DE LA PRESENCIA O NO DE CUPONES PARA EL PAGO DE INTERESES, SU VALOR NOMINAL O LA FORMA DE DETERMINARLO; LOS PLAZOS TANTO PARA EL PAGO DE LA OBLIGACIÓN COMO PARA EL DE SUS INTERESES Y EL NÚMERO DE CLASE:

Las obligaciones emitidas bajo la clase A representan valores de 360 días, con intereses pagaderos cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión, calculados sobre los saldos de capital. Es decir, existirán 4 cupones desmaterializados para el pago de los intereses de los valores.

El pago de capital de los valores de la Clase A, se realizará trimestralmente (90 días) por el plazo de vigencia de las obligaciones. Es decir, el pago del capital se realizará a trimestre vencido (90) días contados a partir de la fecha de emisión.

Las obligaciones emitidas bajo la clase B representan valores de 720 días, con intereses pagaderos cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión, calculados sobre los saldos de capital. Es decir, existirán 8 cupones desmaterializados para el pago de los intereses de los valores.

El pago de capital de los valores de la Clase B, se realizará trimestralmente (90 días) por el plazo de vigencia de las obligaciones. Es decir, el pago del capital se realizará a trimestre vencido (90) días contados a partir de la fecha de emisión.

Las obligaciones emitidas bajo la clase C representan valores de 1.080 días, con intereses pagaderos cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión, calculados sobre los saldos de capital. Es decir, existirán 12 cupones desmaterializados para el pago de los intereses de los valores.

El pago de capital de los valores de la Clase C, se realizará trimestralmente (90 días) por el plazo de vigencia de las obligaciones. Es decir, el pago del capital se realizará a trimestre vencido (90) días contados a partir de la fecha de emisión.

Las obligaciones emitidas bajo la clase D representan valores de 1.440 días, con intereses pagaderos cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión, calculados sobre los saldos de capital. Es decir, existirán 16 cupones desmaterializados para el pago de los intereses de los valores.

El pago de capital de los valores de la Clase D, se realizará trimestralmente (90 días) por el plazo de vigencia de las obligaciones. Es decir, el pago del capital se realizará a trimestre vencido (90) días contados a partir de la fecha de emisión.

Las obligaciones emitidas bajo la clase E representan valores de 1.800 días, con intereses pagaderos cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión, calculados sobre los saldos de capital. Es decir, existirán 20 cupones desmaterializados para el pago de los intereses de los valores.

El pago de capital de los valores de la Clase E, se realizará trimestralmente (90 días) por el plazo de vigencia de las obligaciones. Es decir, el pago del capital se realizará a trimestre vencido (90) días contados a partir de la fecha de emisión.

Los valores a emitirse serán desmaterializados, por lo cual podrán emitirse por cualquier valor nominal siempre que sea múltiplo de US\$1,00. La fecha de vencimiento de las obligaciones se mantendrá en el día que corresponda, sea este día hábil, no hábil, de fiesta, fin de semana o feriado, sin embargo, la fecha de pago será el primer día hábil siguiente.

j) FORMA DE AMORTIZACIÓN Y PLAZOS, TANTO PARA EL PAGO DE CAPITAL DE LA OBLIGACIÓN COMO PARA EL DE SUS INTERESES:

Teniendo en consideración que la presente EMISIÓN prevé un MONTO MÁXIMO de veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD\$20.000.000,00), dividido en cinco clases, cada una con un monto indistinto, el cual será definido según la demanda de mercado y la efectiva colocación, las siguientes tablas de amortización han sido preparadas con un monto base de dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD\$2'000.000) para la clase A; cuatro millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD\$4'000.000) para las clases B y C; y, cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD\$5'000.000) para la clase D y E.

Clase A (miles de US\$)					
N° Días	Pago Int.	Pago Capt.	Pago	Saldo capital	% Amort.
90	37,50	500,00	537,50	1.500,00	25,00%
180	28,13	500,00	528,13	1.000,00	25,00%
270	18,75	500,00	518,75	500,00	25,00%
360	9,38	500,00	509,38	-	25,00%
	93,75	2.000,00	2.093,75		100%

Clase B (miles de US\$)					
N° Días	Pago Int.	Pago Capt.	Pago	Saldo capital	% Amort.
90	77,50	500,00	577,50	3.500,00	12,50%
180	67,81	500,00	567,81	3.000,00	12,50%
270	58,13	500,00	558,13	2.500,00	12,50%
360	48,44	500,00	548,44	2.000,00	12,50%
450	38,75	500,00	538,75	1.500,00	12,50%
540	29,06	500,00	529,06	1.000,00	12,50%
630	19,38	500,00	519,38	500,00	12,50%
720	9,69	500,00	509,69	-	12,50%
	348,75	4.000,00	4.348,75		100,00%

Clase C (miles de US\$)					
N° Días	Pago Int.	Pago Capt.	Pago	Saldo capital	% Amort.
90	80,00	333,20	413,20	3.666,80	8,33%
180	73,34	333,20	406,54	3.333,60	8,33%
270	66,67	333,20	399,87	3.000,40	8,33%
360	60,01	333,20	393,21	2.667,20	8,33%
450	53,34	333,20	386,54	2.334,00	8,33%
540	46,68	333,20	379,88	2.000,80	8,33%
630	40,02	333,20	373,22	1.667,60	8,33%
720	33,35	333,20	366,55	1.334,40	8,33%
810	26,69	333,20	359,89	1.001,20	8,33%
900	20,02	333,20	353,22	668,00	8,33%
990	13,36	333,20	346,56	334,80	8,33%
1080	6,70	334,80	341,50	0,00	8,37%
	520,18	4.000,00	4.520,18		100,00%

Clase D (miles US\$)					
N° Días	Pago Int.	Pago Capt.	Pago	Saldo capital	% Amort.
90	103,13	312,50	415,63	4.687,50	6,25%
180	96,68	312,50	409,18	4.375,00	6,25%
270	90,23	312,50	402,73	4.062,50	6,25%
360	83,79	312,50	396,29	3.750,00	6,25%
450	77,34	312,50	389,84	3.437,50	6,25%
540	70,90	312,50	383,40	3.125,00	6,25%
630	64,45	312,50	376,95	2.812,50	6,25%
720	58,01	312,50	370,51	2.500,00	6,25%
810	51,56	312,50	364,06	2.187,50	6,25%
900	45,12	312,50	357,62	1.875,00	6,25%
990	38,67	312,50	351,17	1.562,50	6,25%
1080	32,23	312,50	344,73	1.250,00	6,25%
1170	25,78	312,50	338,28	937,50	6,25%
1260	19,34	312,50	331,84	625,00	6,25%
1350	12,89	312,50	325,39	312,50	6,25%
1440	6,45	312,50	318,95	-	6,25%
	876,56	5.000,00	5.876,56		100,00%

Clase E (miles US\$)					
N° Días	Pago Int.	Pago Capt.	Pago	Saldo capital	% Amort.
90	106,25	250,00	356,25	4.750,00	5,00%
180	100,94	250,00	350,94	4.500,00	5,00%
270	95,63	250,00	345,63	4.250,00	5,00%
360	90,31	250,00	340,31	4.000,00	5,00%
450	85,00	250,00	335,00	3.750,00	5,00%
540	79,69	250,00	329,69	3.500,00	5,00%
630	74,38	250,00	324,38	3.250,00	5,00%
720	69,06	250,00	319,06	3.000,00	5,00%
810	63,75	250,00	313,75	2.750,00	5,00%
900	58,44	250,00	308,44	2.500,00	5,00%
990	53,13	250,00	303,13	2.250,00	5,00%
1080	47,81	250,00	297,81	2.000,00	5,00%
1170	42,50	250,00	292,50	1.750,00	5,00%
1260	37,19	250,00	287,19	1.500,00	5,00%
1350	31,88	250,00	281,88	1.250,00	5,00%
1440	26,56	250,00	276,56	1.000,00	5,00%
1530	21,25	250,00	271,25	750,00	5,00%
1620	15,94	250,00	265,94	500,00	5,00%
1710	10,63	250,00	260,63	250,00	5,00%
1800	5,31	250,00	255,31	-	5,00%
	1.115,63	5.000,00	6.115,63		100,00%

k) RAZÓN SOCIAL DEL AGENTE PAGADOR, DIRECCIÓN EN LA QUE SE REALIZARÁ EL PAGO E INDICACIÓN DE LA MODALIDAD DE PAGO:

El Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. será el agente pagador de la presente emisión cuyas oficinas en las ciudades de Quito y Guayaquil, se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

- Quito: Avenida Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B, piso siete (7) oficina 703.
- Guayaquil: Avenida Pichincha 334 y Elizalde, piso uno (1)

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma en que estos instruyan al DECEVALE S.A. pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

I) DETALLE DE LOS ACTIVOS LIBRES DE TODO GRAVAMEN CON SU RESPECTIVO VALOR EN LIBROS:

La emisión deberá estar amparada con garantía general, entendiéndose como garantía general a la totalidad de los activos no gravados del emisor. El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del 80% del total de activos libres de todo gravamen, sin considerar los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas en los que el emisor haya actuado como originador; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. La relación porcentual deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas.

Cuadro Activos Libres de Gravamen al 30 de abril de 2023:

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
30 de abril 2023			
(En USD dólares)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.964.997,86		\$ 3.964.997,86
Inversiones	5.034.589,92		\$ 5.034.589,92
Documentos y Cuentas por Cobrar	23.057.013,37		\$ 23.057.013,37
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	9.603.097,64		\$ 9.603.097,64
Arrendamiento Financiero por cobrar	92.521,45		\$ 92.521,45
Servicios y Otros Pagos Anticipado	6.205.794,01		\$ 6.205.794,01
Inventarios	37.310.314,37	\$ 19.483.942,14	\$ 17.826.372,23
Otros Activos	1.838.539,97		\$ 1.838.539,97
Gastos Diferidos	1.011.460,60		
Impuestos y retenciones	2.557.668,68		\$ 2.557.668,68
Activos Corrientes	90.675.997,87	19.483.942,14	\$ 71.192.055,73
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	\$ 36.187.165,18	\$ 29.129.071,20	\$ 7.058.093,98
Activos por impuesto diferido	\$ 570.012,23		\$ 570.012,23
Intangible, neto	\$ 470.737,90		\$ 470.737,90
Activos Diferidos	\$ 1.469.199,20		
Activos por derecho de uso	\$ 7.957.672,38		\$ 7.957.672,38
Otros activos	\$ 742.605,90		\$ 742.605,90
Cuentas por cobrar Largo Plazo	\$ 14.221.713,66		
Inversiones en subsidiarias y asociadas	\$ 21.382.992,55		
Activos No Corrientes	\$ 83.002.099,00	\$ 29.129.071,20	\$ 53.873.027,80
Total Activos	\$ 173.678.096,87	\$ 48.613.013,34	\$ 125.065.083,53
(-) Total activos Diferidos e Intangibles			\$ 3.521.409,93
(-) Total Activos en Litigio			\$ -
(-) Monto en Impugnaciones tributarias independiente de la instancia administrativa y judicial en que se encuentren			\$ -
(-) Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 2.250.000,00
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tenga por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros			\$ -
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados			\$ -
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores			\$ 21.382.992,55
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 27.154.402,48
Total Activos Libres de Gravamen			\$ 97.910.681,05
Monto Máximo de la emisión * 80%			\$ 78.328.544,84

La presente emisión no cuenta con una garantía específica.

El Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir consta en el **Anexo No. 4**.

m) EMISIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES:

La presente emisión de obligaciones no es convertible en acciones.

n) REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS:

Corporación Juan Isaac Lovato Vargas Cia. Ltda.
 Av. Amazonas N34-289, Edificio El Dorado, Of. 602, Quito – Ecuador
 Telf: 593-2-273-415; 593-2-274-405
 Email: contacto@lovatoabogados.com

o) RESUMEN DEL CONVENIO DE REPRESENTACIÓN DE LOS OBLIGACIONISTAS:

Con fecha 9 de junio del año 2023, se suscribió el Convenio de Representación de Obligacionistas entre la compañía AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A. como EMISOR y la compañía Corporación Juan Isaac Lovato Vargas Cia. Ltda., como Representante de Obligacionistas.

El Convenio contempla los derechos y obligaciones de las partes conforme la normativa del Mercado de Valores y las demás normas pertinentes.

Adicionalmente el Convenio recoge las normas relativas a la convocatoria, instalación y resoluciones de la Asamblea de los Obligacionistas. Dicho convenio forma parte de la escritura pública de la presente emisión de obligaciones de largo plazo.

A continuación, se indican las cláusulas más relevantes del contrato:

“SEGUNDA: OBJETO.- En base en los Antecedentes expuestos LA EMISORA contrata al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, a fin de que tome a su cargo la defensa de los derechos e intereses que colectivamente corresponda a LOS OBLIGACIONISTAS durante la vigencia de la emisión y hasta su cancelación total. En el ejercicio de cuyas funciones debe actuar por el bien y defensa de LOS OBLIGACIONISTAS, en los términos previstos en el libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero Ley de Mercado de Valores y demás normas aplicables. TERCERA: OBLIGACIONES DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS.- En función de lo dispuesto por la legislación y demás normativa vigente y acordado con LA EMISORA al amparo del presente convenio, EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS se compromete a observar y cumplir con las obligaciones que se detallan a continuación:

- 1 Verificar el cumplimiento por parte de LA EMISORA, de las cláusulas, términos y demás obligaciones contraídas en el contrato de emisión;
- 2 Informar respecto del cumplimiento de las cláusulas y obligaciones por parte de LA EMISORA, a los obligacionistas y a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con la periodicidad que esta señale;
- 3 Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por LA EMISORA, en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión;

- 4 *Velar por el pago equitativo y oportuno a todos los obligacionistas, de los correspondientes intereses, amortizaciones y reajustes de las obligaciones emitidas;*
- 5 *Acordar con LA EMISORA las reformas específicas al contrato de emisión que hubiera autorizado la Asamblea de Obligacionistas;*
- 6 *Elaborar el informe de gestión para ponerlo a consideración de la Asamblea de Obligacionistas;*
- 7 *Demandar a LA EMISORA en caso de incumplimiento de lo acordado en esta emisión;*
- 8 *Quedar sujeto a la supervisión y control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cuanto a su calidad de representante;*
- 9 *Todas las demás establecidas en las normas reglamentarias referentes a los Representantes de Obligacionistas;*

CUARTA: OBLIGACIONES DE LA EMISORA. - En función de lo dispuesto por la legislación y normas vigentes y lo acordado con EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS al amparo del presente convenio, LA EMISORA se compromete a observar y cumplir con las siguientes obligaciones:

- 1 *Suministrar al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS todas las informaciones que éste requiera para el desempeño de sus funciones de conformidad con la ley y sus normas reglamentarias, permitirle inspeccionar sus libros sociales, registros contables, documentos y demás bienes relacionados para el ejercicio de sus funciones;*
- 2 *Entregar a EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS la información pública que proporciona a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y en especial la información entregada al Catastro Público del Mercado de Valores, en la misma forma y periodicidad, por ejemplo estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal, estados financieros anuales auditados, calificación de riesgo revisada, etc. Por lo que EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS deberá recibir toda información por parte de LA EMISORA dentro de los siguientes 5 días hábiles luego de haber sido entregada al órgano de control;*
- 3 *Informar a EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS de toda situación que implique el incumplimiento de las condiciones del contrato de emisión, tan pronto como ello ocurra;*
- 4 *Informar oportunamente al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS sobre cualquier hecho o información relevante que pudiera afectar de alguna manera el pago de las obligaciones emitidas o la garantía de la emisión;*
- 5 *Presentar al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS una declaración juramentada semestral, de activos gravados, que le permita verificar la suficiencia de la garantía con relación al monto de las obligaciones en circulación no redimidas, de conformidad con el porcentaje establecido en el libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero Ley de Mercado de Valores y la Codificación de Resoluciones, Monetarias, Financieras de Valores y Seguros;*
- 6 *Pagar los honorarios del REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS;*
- 7 *Las demás establecidas en la ley, normas vigentes y este convenio.*

p) DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS DE NO ESTAR INCURSO EN LAS PROHIBICIONES DEL ARTÍCULO 165 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES:

La declaración juramentada del Representante de Obligacionistas consta en el **Anexo No. 5**.

q) DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE COLOCACIÓN, CON INDICACIÓN DEL RESPONSABLE Y DEL ASESOR DE LA EMISIÓN:

- El sistema de colocación será bursátil.

- El colocador, y estructurador financiero y legal de la emisión es PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES.

r) RESUMEN DEL CONTRATO DE UNDERWRITING, DE EXISTIR:

No se contempla contrato de Underwriting.

s) PROCEDIMIENTO DE RESCATES ANTICIPADOS:

La presente EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO no prevé rescates anticipados.

t) DESTINO DETALLADO Y DESCRIPTIVO DEL USO DE LOS RECURSOS PROVENIENTES DE LA COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de 30 de mayo del 2023 resolvió autorizar que la compañía participe como emisor de una Emisión de Obligaciones de Largo Plazo con garantía general por un monto de hasta veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 20.000.000,00), a través del proceso de oferta pública. Para estos efectos, se autoriza al Presidente Corporativo de la compañía o quien le reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias vigentes, a ampliar y detallar el destino aprobado por la Junta en los documentos pertinentes.

Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones de largo plazo se destinen en un 100% a capital de trabajo y el otorgamiento de crédito a largo plazo, dejando expresa constancia de que en ningún caso se cancelaran pasivos con relacionadas.

u) INFORME COMPLETO DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO:

El Informe completo de la calificación de riesgos consta en el **Anexo No. 6**

v) RESGUARDOS NORMATIVOS, LÍMITE AL ENDEUDAMIENTO Y COMPROMISOS ADICIONALES:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

El incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias.

LIMITACIONES DE ENDEUDAMIENTO:

La Compañía se compromete a mantener durante la vigencia de la emisión el siguiente límite de endeudamiento:

Mantener un indicador Pasivo sobre Patrimonio no mayor a tres punto cinco (3.5) veces.

La compañía se compromete durante la vigencia de la emisión a presentar ante el Representante de Obligacionistas un informe respecto al mantenimiento de los índices financieros señalados. Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el primer semestre calendario una vez los títulos estén en circulación. Si la compañía llegare a incumplir uno o más de los índices señalados en un determinado semestre, tendrá como plazo un semestre para superar la deficiencia. Pasado este tiempo y en caso de persistir dicho desfase, el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS convocará a Asamblea para que sea este órgano quien resuelva respecto de las medidas a tomar, pudiendo dicha resolución ser el rescate anticipado conforme a lo previsto en el respectivo contrato de emisión.

Estas limitaciones de endeudamiento son de cumplimiento y deben observarse hasta la total redención de la emisión.

3) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

- a) **DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO EN QUE DESARROLLA SUS ACTIVIDADES Y EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE:**



i) Entorno macroeconómico

- **Entorno económico mundial**

El 2020 pasará a la historia como el año de la pandemia, que trajo radicales cambios de comportamiento a nivel mundial. Los habitantes de todo el planeta tuvieron que confinarse para evitar la propagación del virus *Covid 19*. Como consecuencia de la no-movilidad todos los indicadores macroeconómicos, comerciales, financieros, de comportamiento y estadísticos, se vieron alterados de una manera sustancial.

Las Naciones Unidas mencionan que, pese a un repunte en 2021, la recuperación económica mundial está perdiendo fuerza y las proyecciones a dos años vista apuntan a ligeros descensos con “un panorama difícil”. Un nuevo estudio de la ONU alerta que la pandemia de Covid-19 ha agudizado la pobreza y la desigualdad, y llama a cerrar las brechas de inequidad tanto dentro de los países como entre ellos, así como a trabajar de forma solidaria.

El informe de Perspectivas de la Economía Mundial de las Naciones Unidas apunta a un cuarteto de factores como los principales causantes de este descenso: las nuevas oleadas de infecciones por Covid-19, los persistentes retos del mercado laboral, los prolongados desafíos relacionados con las cadenas de suministros y las crecientes presiones inflacionarias.

Uno de los problemas que tuvieron que enfrentar todas las economías fue la crisis de los contenedores. Este fenómeno se dio a partir del primer brote de Covid-19, pues de forma global, se generaron bloqueos en el comercio por el cierre de fronteras, lo cual provocó ineficiencias en el transporte. Esto resultó en un menor consumo de los agentes económicos y, por lo tanto, muchas empresas a nivel mundial cerraron. Este efecto repercutió directamente en una menor oferta de productos a nivel mundial y consecuentemente, se redujo la circulación de barcos de carga con menos contenedores, encareciendo los precios de fletes; afectando a las cadenas de suministros y provocando una desaceleración económica.

Tras un periodo favorable de recuperación económica mundial con un crecimiento del 5,5% en 2021, el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de la ONU prevé que la actividad mundial crecerá un 4% en 2022 y un 3,5% en 2023. No obstante, estos crecimientos no contemplaron el conflicto bélico que, durante el año 2022, afectaría gran parte de la oferta de productos energéticos y alimenticios.

A inicios del año 2022 comenzó el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y ha tenido implicaciones en las economías, especialmente, en el comercio internacional. Las restricciones de movilidad de los diferentes productos (energía, alimentarios y materias primas) han incidido en el alza de los precios por su escasez, afectando directamente a la inflación en las diversas economías.

Entre las afectaciones a la industria de la energía, Rusia es el tercer productor a nivel mundial de carbón, el segundo productor más representativo del crudo (10%) y el segundo productor mundial de gas. Las economías tienen una importante dependencia de los productos energéticos rusos y, con una menor oferta, los precios han incrementado. Asimismo,

industrias como la automovilística y la de alimentos se enfrentarán a precios más elevados, a raíz de que Rusia es el principal proveedor de materiales necesarios para la construcción de baterías eléctricas; y, en el caso de la industria de alimentos, según el Banco Mundial, Rusia y Ucrania representan cerca del 30% de las exportaciones mundiales de trigo y el 18% de maíz, situación que en general, deriva en un considerable desabastecimiento mundial de materias primas.

Otro tema para tener en consideración es el alza en las tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed), situación que ocurrió a partir del aumento más elevado en los últimos 41 años, de la inflación del país (+6.5% acumulado 2022).

Los atascos en las cadenas de suministros y crisis energéticas han incrementado los precios de la mayoría de los bienes y servicios como: alimentación, gasolina, vivienda, autos, entre otros; así como, la escasez de trabajadores -que da como resultado el alza de los salarios en varios sectores de la economía estadounidense- y un mayor gasto en de la población a través de los incentivos económicos recibidos por el gobierno (bonos) explican la inflación.

En el 2022, la Fed ha decidido incrementar las tasas de interés (costo del dinero) y ha reducido su tenencia de bonos del tesoro y de títulos valores respaldados en hipotecas. Esto tendrá como objetivo ralentizar el consumo de las personas en créditos hipotecarios, empresariales y de consumo, resultando en una menor actividad económica, para así, frenar la alta inflación¹. Al mismo tiempo, muchos de los bancos centrales de Latinoamérica adoptaron la misma estrategia subiendo los tipos de interés para controlar la inflación.

Para el año 2023, el FMI proyecta un impulso en la economía mundial del +4.4%, crecimiento que es inferior a su proyección para año inmediato anterior (2022). Las razones por las cuales podría ocurrir esta desaceleración son:

- Disminución en el estímulo fiscal y monetario, pues varios gobiernos han proporcionado estímulos fiscales y monetarios para apoyar la recuperación económica durante la pandemia; no obstante, a medida que la situación mejora, es probable que se reduzca el apoyo, disminuyendo el crecimiento económico.
- Aumento de la inflación: con una economía en recuperación y por lo tanto, una demanda acelerada, se ha visto un aumento en los precios de los bienes, consecuentemente los bancos centrales han incrementado las tasas de interés para ralentizar el consumo y por lo tanto, el crecimiento económico.
- Incertidumbres por la pandemia: la evolución del Covid19 sigue siendo incierta, por lo que podría darse la propagación de nuevas variantes, interrupciones en la cadena de suministro, cierre de empresas y otros factores que podrían incidir negativamente en la economía del 2023.
- Tensiones geopolíticas y comerciales: el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como otros conflictos pueden continuar afectando al comercio internacional y a la inversión, desacelerando el crecimiento económico.

¹ <https://www.imf.org/es/News/Articles/2022/07/11/CF-US-Economy-Inflation-Challenge>

Es importante recalcar que la situación político-económica continúa siendo incierta y por lo tanto es posible que surjan otros factores que puedan influir en el crecimiento económico del año en mención.

- **Análisis macroeconómico ecuatoriano**

Sector Real

PIB

Durante los años 2020 y 2021, la mayoría de los sectores económicos en el mundo entero, sufrieron las consecuencias de la no-movilidad y de los cambios de hábito en la población mundial. En el Ecuador el PIB se contrajo anualmente en 7.8% en el año 2020. Los sectores con menor afectación fueron los de acuicultura y pesca de camarón, pesca, agricultura, comunicaciones y enseñanza, servicios sociales y de salud (promedio de crecimiento +1.3%). Mientras que, por otro lado, las industrias más afectadas fueron las de turismo, servicio doméstico y construcción, que en promedio redujeron su tamaño en un 20% frente al año 2019.

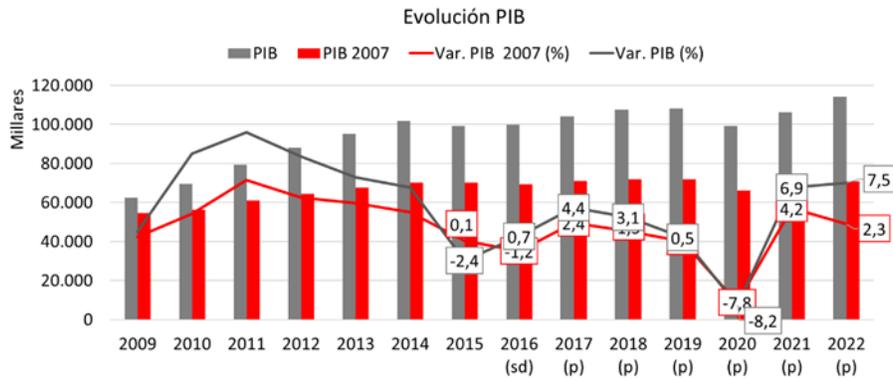
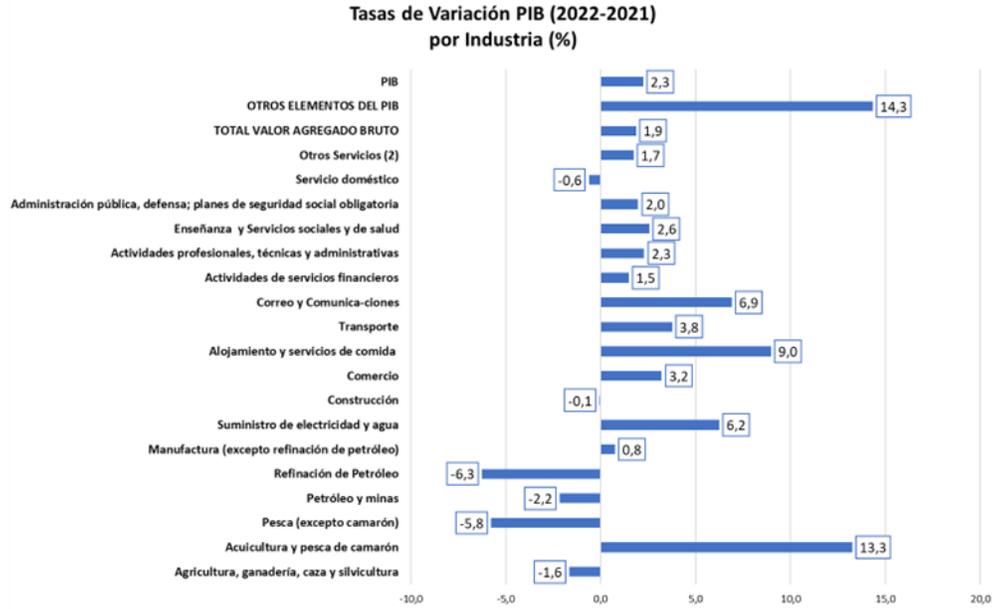
Para el año 2021, el PIB (constante) se impulsó en un +4.2% frente al año 2020, alcanzando niveles similares a los del periodo 2016 con USD 69 mil millones². Los principales sectores que apoyaron al crecimiento de la economía fueron: la refinación de petróleo (+24%) por el precio por barril y la producción nacional de petróleo, el turismo (+17.4%) y la acuicultura y pesca de camarón (+16.2%) por el aumento en las exportaciones de camarón.

Posteriormente, para el cierre del año 2022, el PIB constante alcanzó los USD 71 mil millones, creciendo interanualmente en un +2.3%, valor que todavía permanece en niveles inferiores a los de los años 2018 y 2019 que fueron los máximos históricos. En otro enfoque, el PIB nominal llegó a su máximo histórico con USD 114 mil millones, pues considera la inflación de periodos anteriores.

En el año 2022, los sectores con mayores afectaciones fueron los de refinación de petróleo (-6.3%), pesca (excepto camarón) (-6.6%) petróleo y minas (-2.2%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-1.6%), servicio doméstico (-0.6%) y construcción (-0.1%)³. La reactivación económica obedece, en primera instancia, a industrias como la acuicultura y pesca de camarón (+13.3%), alojamiento y servicios de comida (+9.0%), entre otros. En los siguientes gráficos se puede apreciar lo mencionado.

² PIB 2007 =100, Cuentas nacionales trimestrales del Ecuador No 118

³ 4.3.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO POR INDUSTRIA (1): BCE, <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/publicaciones-generales>



El Fondo Monetario Internacional estima que el crecimiento del PIB para el año 2023 será del 3.0%, mientras que el BCE estima un impulso del +3.1%. La diferencia en la estimación de crecimiento para el año en curso viene dada por una desaceleración en los créditos (costo del fondeo) y las remesas que se verán limitadas por los shocks económicos en Estados Unidos y Europa. Adicionalmente, no se prevén inversiones importantes en los siguientes años, por lo que no se estima un crecimiento significativo; en este sentido, el sector privado debe ocupar este espacio de menor inversión pública que deriva de la estabilización fiscal que estableció el gobierno.

El Banco Central del Ecuador abarca dentro de sus proyecciones la recuperación económica impulsada por la inversión y el dinamismo del consumo de los hogares, así como el incremento en la Formación Bruta de Capital Fijo que respondería a una mejora en las expectativas económicas del sector privado e inversión pública dentro de sectores tales como el educativo, salud y la red vial estatal⁴.

⁴ [https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20\(PIB,Central%20del%20Ecuador%20\(BCE\).](https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20(PIB,Central%20del%20Ecuador%20(BCE).)

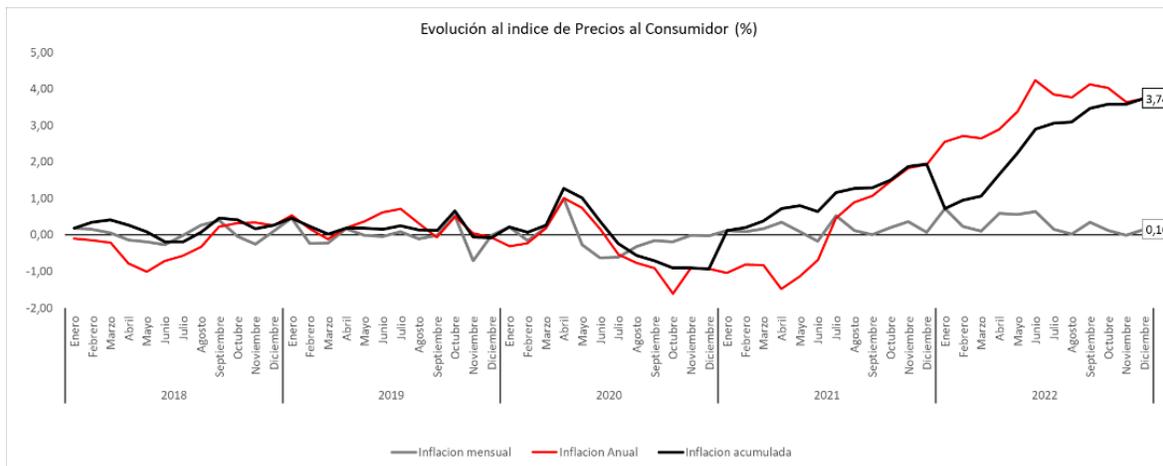
Por otra parte, en el año 2021, el Ecuador fue parte de la crisis de logística internacional que afectó y encareció el transporte de todo tipo de materias primas, incidiendo negativamente en la cadena de abastecimiento mundial. Este problema, si bien muestra un mejor panorama que el periodo anterior, no se ha resuelto por completo debido a la guerra entre Rusia y Ucrania a la que se hizo referencia anteriormente.

Los retos a los que se debe enfrentar la economía ecuatoriana serán, entre otros: la atracción de inversión de empresas privadas para promover el empleo adecuado, dinamizando de manera más eficiente la economía, así como la priorización del destino de recursos públicos hacia los sectores más vulnerables y el cumplimiento en tiempo y forma de sus obligaciones.

Inflación

Según la información del Instituto Nacional de Estadística y Censos⁵ (INEC), la inflación anual del Índice de Precios al Consumidor, en promedio (2017-2021), fue de 0.2%, manteniendo los precios con poca variación y sin una afectación considerable en la capacidad adquisitiva de los agentes económicos. Este comportamiento respondió en gran parte al año 2020 donde la inflación acumulada del año fue de -0.93%, por el menor consumo en el país (menor demanda agregada y por tanto menores precios). No obstante, para el año 2022, la inflación mensual promedio fue del +0.31%, acumulando una inflación anual del 3.74%; valor que no se alcanzaba sino desde el año 2015.

En el siguiente gráfico se puede observar que la inflación en el país ha sido creciente a partir del año 2021 hasta diciembre de 2022:



La tendencia creciente del índice de precios al consumidor en los años 2021-2022 responde a varios factores económicos (según se mencionó previamente), entre ellos: la crisis de

⁵ Serie Histórica IPC 12_2022: <https://www.Ecuadorenclfras.gov.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

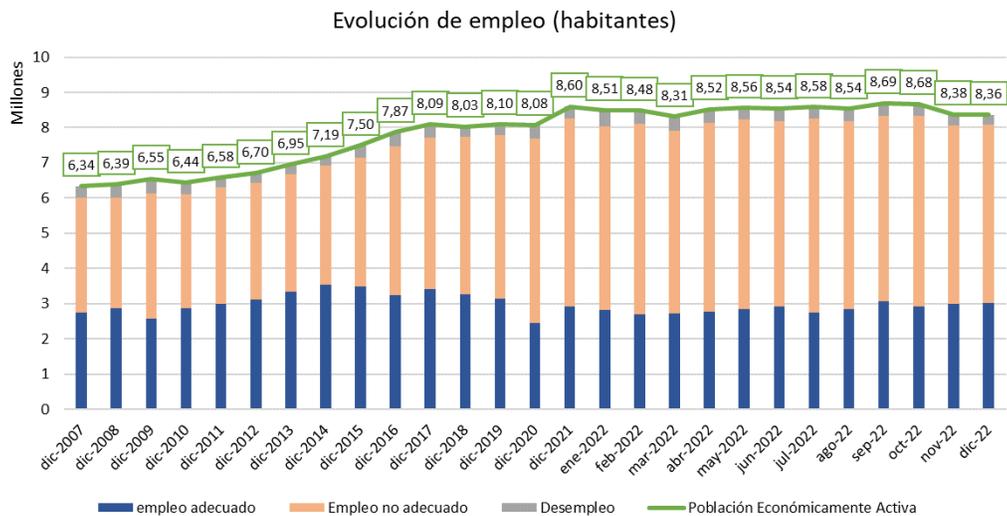
contenedores (crisis de logística internacional), la guerra entre Rusia y Ucrania; y, el constante incremento en el precio del petróleo y materias primas, entre otros.

La variación anual de precios al corte de diciembre 2022 (+3.74%) vino dada principalmente por los segmentos de transporte; bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes; alimentos y bebidas no alcohólicas; muebles y artículos para el hogar y la conservación ordinaria del hogar, y educación, como se muestra en el siguiente gráfico:

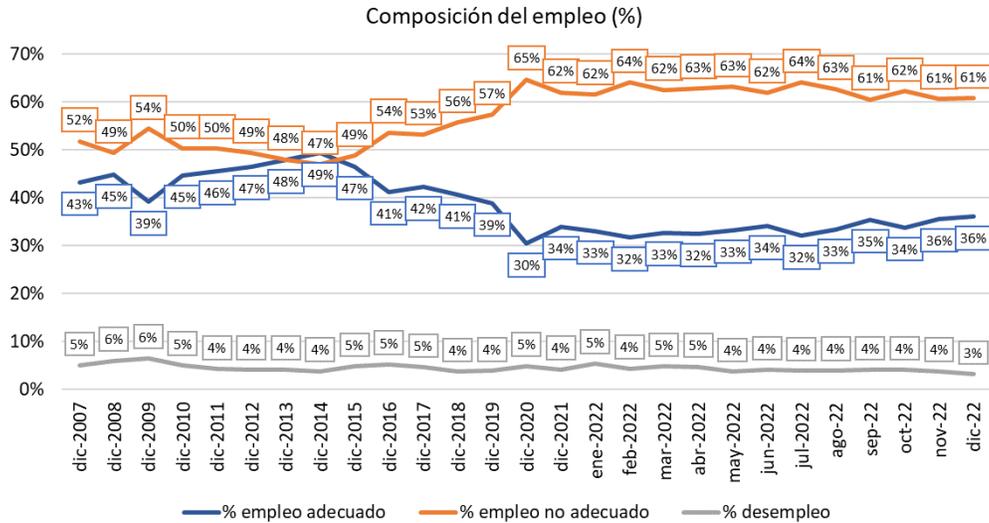


Empleo

El crecimiento del empleo no adecuado y desempleo fue muy superior al del empleo adecuado en los últimos 15 años, consecuentemente, la composición del empleo de la población económicamente activa (PEA) cambió, especialmente a partir del año 2014, donde el empleo adecuado representó el 49% de la PEA y en el año 2020 alcanzó el mínimo histórico desde el 2007, con una representatividad del 30%. En ese año debido a la pandemia, 688 mil habitantes perdieron su empleo (adecuado), y hasta diciembre de 2022 la estructura del empleo se ha mantenido similar a la del año 2021.⁶



⁶ <https://www.Ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-diciembre-2022/>



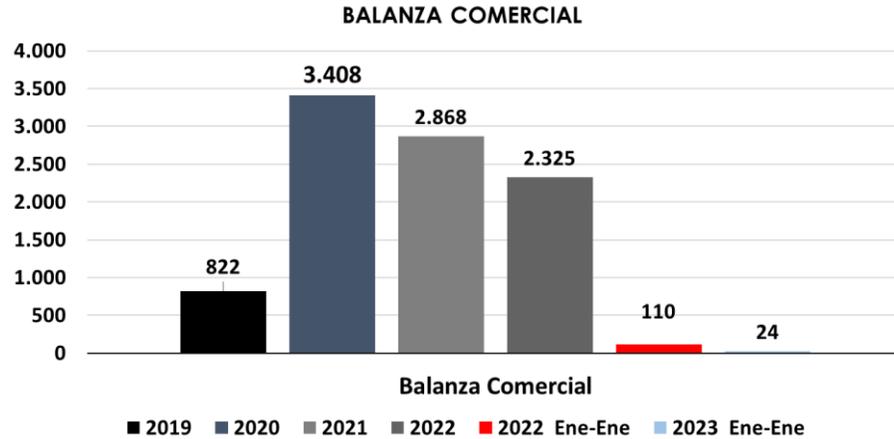
Tal como se mencionó previamente, el empleo adecuado pasó de 3.1 millones de personas con empleo adecuado, a 2.4 millones (IV T 2019- I T 2020). A partir del segundo trimestre del 2020 hasta diciembre de 2022, el empleo adecuado recuperó 553 mil plazas, no obstante, todavía permanece en niveles inferiores a los del año 2019 (pre pandemia).

Adicionalmente, en el año 2019 el desempleo fue de 311 mil habitantes e incrementó hasta enero de 2022 hasta 458 mil personas (máximo histórico). Es importante tener en cuenta que, con la reactivación económica, esta cifra cerró en 267 mil a diciembre de 2022. Además, se debe considerar que el desempleo sobre la población total en los últimos 3 años fluctuó entre el 4% y 5%.

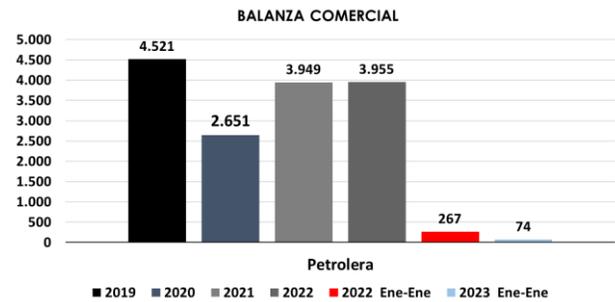
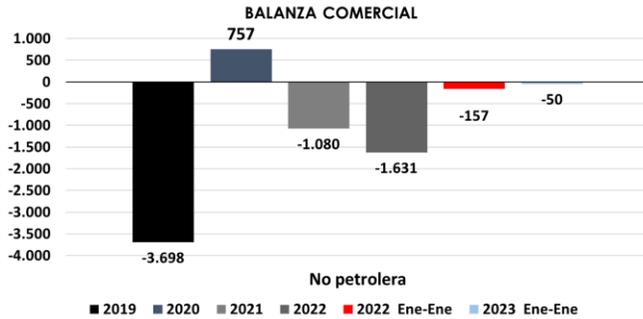
Es importante destacar que, el gobierno actual, prometió que, en el transcurso de su mandato, la porción de empleos adecuados sobre la Población Económicamente Activa, alcanzaría una ratio del 50%; situación que no se asemeja a la actualidad con el 36%, y, no ha llegado a esos niveles desde el año 2014. Adicionalmente, el actual presidente se comprometió a crear 2 millones de empleos y hasta diciembre de 2022 (desde el inicio de su mandato), la ejecución fue de 407 mil empleos nuevos (20% de cumplimiento). En este sentido, las metas del actual gobierno respecto con el empleo, serán un reto para los dos siguientes años.

- **Sector Externo**

La balanza comercial desde el año 2019 hasta el año 2022, ha sido positiva. El superávit en los años mencionados fluctuó entre valores mínimos de USD 822 millones y máximos de USD 3.408 millones como se puede observar en el siguiente gráfico:



En un análisis sin considerar las exportaciones e importaciones petroleras, la balanza comercial fue deficitaria en los años 2019, 2021 y 2022, mientras que únicamente la balanza petrolera mostró resultados positivos durante todos los periodos.



A continuación, se presenta un cuadro resumen de las exportaciones desde el año 2019 hasta enero de 2023⁷:

USD Miles	2019	2020	2021	2022	2022 Ene-Ene	2023 Ene-Ene	Var. 2020-2019	Var. 2021-2020	Var. 2022-2021	Var. 2023-2022 (Ene-Ene)
TOTAL EXPORTACIONES	22.329.379	20.355.361	26.699.200	32.658.321	2.455.626	2.337.719	-8,8%	31,2%	22,3%	-4,8%
TOTAL PRIMARIOS	17.823.470	16.220.801	21.171.158	26.511.716	2.047.492	1.946.694	-9,0%	30,5%	25,2%	-4,9%
Petróleo Crudo (6)	7.731.163	4.684.794	7.278.163	10.034.466	668.971	557.942	-39,4%	55,4%	37,9%	-16,6%
Banano y plátano (2)	3.295.159	3.668.991	3.485.478	3.267.569	320.901	380.093	11,3%	-5,0%	-6,3%	18,4%
Café	7.876	8.734	14.946	23.738	1.132	915	10,9%	71,1%	58,8%	-19,2%
Camarón	3.890.531	3.823.534	5.323.321	7.289.257	537.244	561.225	-1,7%	39,2%	36,9%	4,5%
Cacao	656.656	815.525	817.478	865.794	63.309	45.081	24,2%	0,2%	5,9%	-28,8%
Abacá	28.015	32.731	35.825	26.934	2.620	1.408	16,8%	9,5%	-24,8%	-46,3%
Madera	304.064	571.062	370.884	376.480	28.388	26.278	87,8%	-35,1%	1,5%	-7,4%

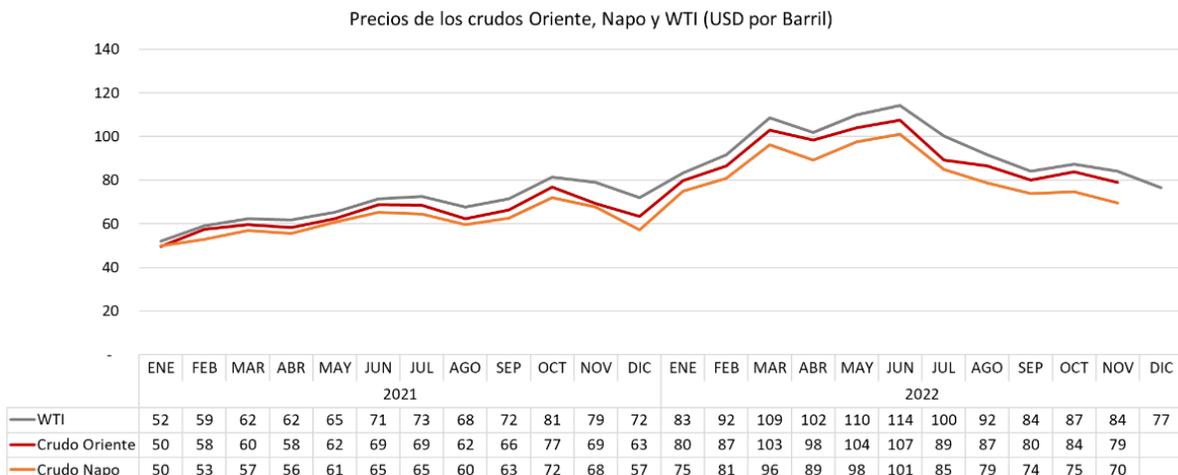
⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/Indices/m2045072022.htm>

Atún (3)	73.526	63.483	74.264	114.063	7.544	7.379	-13,7%	17,0%	53,6%	-2,2%
Pescado	235.796	251.693	292.933	271.174	30.845	23.070	6,7%	16,4%	-7,4%	-25,2%
Flores naturales	879.779	827.142	927.276	950.500	82.054	82.961	-6,0%	12,1%	2,5%	1,1%
Otros	720.905	1.473.111	2.550.590	3.291.741	304.483	260.343	104,3%	73,1%	29,1%	-14,5%
TOTAL INDUSTRIALIZADOS	4.505.909	4.134.561	5.528.042	6.146.605	408.134	391.025	-8,2%	33,7%	11,2%	-4,2%
Derivados de petróleo (4)	948.402	565.580	1.329.091	1.552.487	96.721	96.037	-40,4%	135,0%	16,8%	-0,7%
Café elaborado	72.297	61.044	63.223	96.624	5.796	8.421	-15,6%	3,6%	52,8%	45,3%
Elaborados de cacao	107.267	119.565	122.823	139.899	7.732	10.589	11,5%	2,7%	13,9%	37,0%
Harina de pescado	61.434	62.533	96.505	64.631	2.482	4.411	1,8%	54,3%	-33,0%	77,7%
Otros elab.productos del mar	1.221.809	1.217.617	1.345.088	1.464.318	96.630	90.416	-0,3%	10,5%	8,9%	-6,4%
Químicos y fármacos	130.401	123.611	166.868	206.832	12.689	12.151	-5,2%	35,0%	24,0%	-4,2%
Manufacturas de metales (5)	437.303	387.009	532.016	523.419	37.674	26.475	-11,5%	37,5%	-1,6%	-29,7%
Sombreros	17.597	11.344	13.912	22.858	1.517	1.346	-35,5%	22,6%	64,3%	-11,3%
Manufacturas de textiles	74.178	70.040	100.256	81.484	5.541	3.364	-5,6%	43,1%	-18,7%	-39,3%
Otros	1.435.220	1.516.216	1.758.260	1.994.052	141.353	137.816	5,6%	16,0%	13,4%	-2,5%

Las exportaciones han sido crecientes, exceptuando el año 2020 donde contrajeron su tamaño en -9% de forma interanual, respondiendo a las menores exportaciones petroleras. No obstante, sin considerar a este rubro, las exportaciones no petroleras se expandieron en +10.7% frente al año 2019, pese a ser un año de estrés por el Covid-19.

En el año 2021, el total de exportaciones se expandió en USD 6.3 mil millones (+31%) de los cuales el 53% se explicó por las cuentas de petróleo crudo y derivados de petróleo, el 24% por el rubro de camarón y el 23% en otros productos primarios e industrializados. Finalmente, hasta diciembre del año 2022, las exportaciones continuaron la tendencia creciente que se vio en el año 2021, al impulsarse interanualmente en +22%, por las mismas cuentas que incidieron en la expansión del año anterior.

Es importante tener en cuenta la evolución en el precio del petróleo para comprender de manera más precisa las variaciones antes mencionadas.



Por otra parte, en la siguiente tabla se detallan las importaciones realizadas en los mismos periodos:

USD Miles	2019	2020	2021	2022	2022 Ene-Ene	2023 Ene-Ene
TOTAL IMPORTACIONES	21.472.118	16.947.874	23.831.019	30.316.824	2.345.335	2.313.757
Bienes de Consumo	4.910.858	4.116.279	5.132.934	6.040.461	437.857	432.940
No duraderos	2.745.287	2.610.035	2.956.871	3.370.452	226.655	245.288
Duraderos	2.005.666	1.313.739	1.894.357	2.328.290	183.913	160.679
Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos (2)	159.905	192.506	281.705	341.719	27.290	26.973
Combustibles y lubricantes (3)	4.146.717	2.608.114	4.643.036	7.639.754	499.281	604.881
MATERIAS PRIMAS	6.940.825	5.992.684	9.019.164	10.666.902	889.070	762.458
Agrícolas	1.351.129	1.337.495	1.851.563	2.400.127	193.701	159.236
Industriales	5.031.099	4.287.124	6.682.053	7.578.429	631.386	552.191
Materiales de construcción	558.597	368.066	485.548	688.346	63.983	51.030
BIENES DE CAPITAL	5.373.734	4.152.008	4.925.021	5.838.316	511.268	505.819
Agrícolas	110.998	119.009	149.848	160.460	13.511	12.168
Industriales	3.567.310	2.964.840	3.447.766	3.985.325	334.730	355.137
Equipos de transporte	1.695.426	1.068.158	1.327.406	1.692.531	163.027	138.514
Diversos	99.984	78.789	110.864	131.391	7.858	7.660

El comportamiento de las importaciones mostró una disminución en el año 2020 debido al menor consumo durante la pandemia y a partir del año 2021 se observa un mayor dinamismo principalmente en la importación de las materias primas, bienes de consumo y capital. Al año 2022, las importaciones se impulsaron interanualmente en 27% incidido principalmente por los rubros de combustibles y lubricantes, materias primas (industriales y agrícolas) y bienes de capital (Industriales y equipos de transporte).

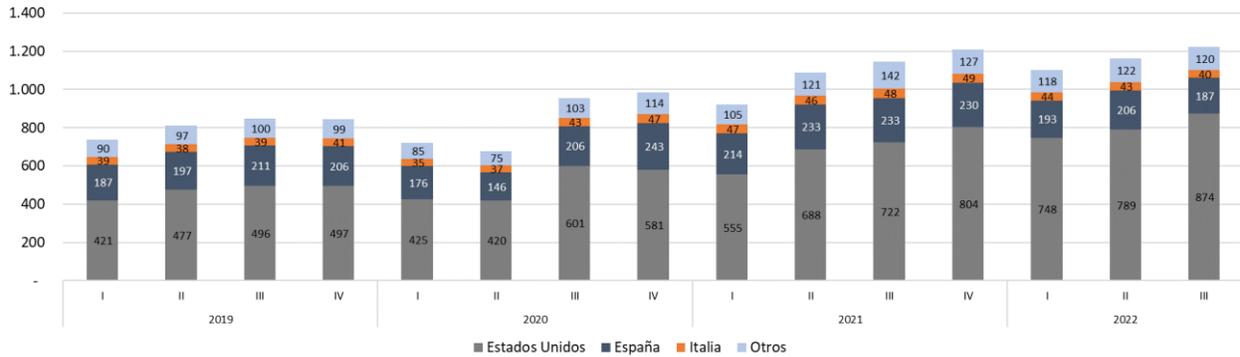
Remesas

Según la información del Banco Central del Ecuador, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia son las más representativas dentro del total. En el año 2019, el total de remesas sumó un valor de USD 3.235 millones y continuó incrementando en el año 2020 y 2021 hasta USD 3.337 Y 4.364 millones respectivamente. ⁸

El crecimiento en las remesas derivó del mejor desempeño de las economías de los países antes mencionados. Asimismo, durante los primeros tres trimestres del año 2022 se observa que se mantiene la tendencia de crecimiento, impulsándose interanualmente en 10%, pese a que las economías a nivel mundial están enfrentando inflaciones más elevadas que en años anteriores, y consecuentemente tendrían una menor capacidad adquisitiva y de ahorro.

⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro102022.pdf> (última información disponible)

Remesas por país de procedencia (USD Millones)



Sector Monetario

Sistema Financiero

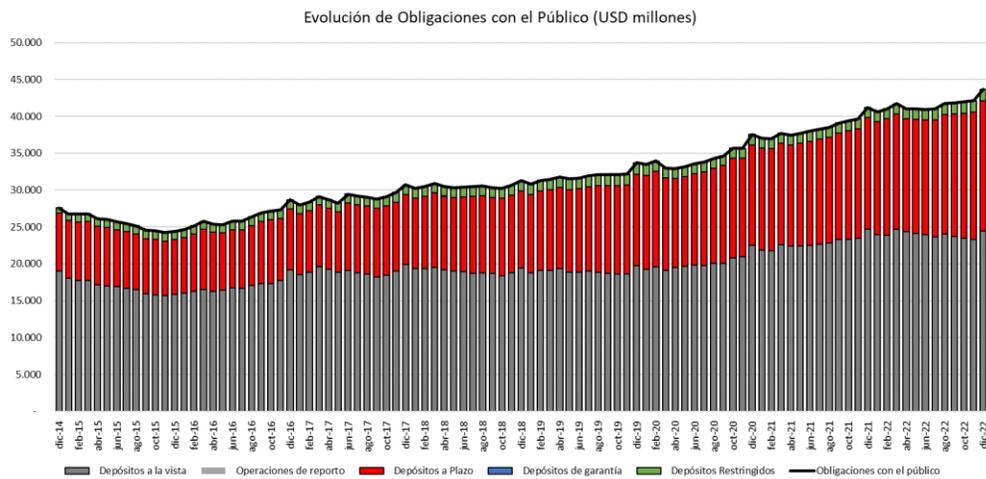
A continuación, se presenta un resumen de las principales cuentas del sistema bancario y su evolución de los últimos 7 años (2015-2022):

SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS (Millones USD) ⁹	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
ACTIVOS								
Fondos disponibles	6.050	8.217	7.372	6.956	6.801	10.260	9.189	9.500
Operaciones Interbancarias	40	10	-	-	-	-	-	-
Inversiones	4.438	5.635	5.710	5.362	6.253	7.290	8.222	7.435
Cartera de Créditos Neta	17.487	19.009	22.895	25.550	28.178	27.278	31.329	35.939
Cartera de créditos por vencer	18.086	19.654	23.873	26.609	29.209	28.767	32.941	37.746
Cartera de créditos que no devenga intereses	415	449	431	463	557	501	486	556
Cartera de créditos Vencida	273	272	297	254	264	270	233	288
Provisiones	-1.286	-1.366	-1.706	-1.775	-1.851	-2.260	-2.332	-2.650
Deudores por Aceptación	33	16	13	21	31	2	1	18
Cuentas por Cobrar	337	462	463	559	564	878	754	756
Bienes Realizados	65	55	55	52	75	88	102	106
Propiedades y Equipo	564	653	711	696	705	709	797	827
Otros Activos	1.851	1.542	1.756	1.788	1.977	1.954	2.005	2.304
Activo	30.864	35.599	38.975	40.984	44.583	48.459	52.399	56.886
PASIVOS								
Obligaciones con el público	24.414	28.683	30.689	31.257	33.678	37.528	41.206	43.643
Depósitos a la vista	15.889	19.166	19.912	19.457	19.764	22.526	24.659	24.479
Operaciones de reporte	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.402	8.309	9.440	10.388	12.374	13.610	15.189	17.600
Depósitos de garantía	1	1	1	1	1	1	1	1
Depósitos Restringidos	1.122	1.206	1.336	1.411	1.539	1.392	1.357	1.563
Operaciones Interbancarias	-	10	-	-	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	137	145	188	318	115	296	222	221
Aceptaciones en Circulación	33	16	13	21	31	2	1	18
Cuentas por pagar	951	937	1.506	1.870	1.985	1.718	1.846	2.156
Obligaciones Financieras	1.655	1.866	1.834	2.285	2.908	2.953	2.772	3.628
Valores en Circulación	4	14	3	1	150	170	130	323
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	186	223	262	380	421	445	512	610
Otros Pasivos	188	181	263	240	247	252	206	237
Pasivos	27.568	32.075	34.757	36.372	39.536	43.364	46.895	50.837
Patrimonio	3.296	3.524	4.218	4.612	5.047	5.095	5.503	6.049
Pasivo + Patrimonio	30.864	35.599	38.975	40.984	44.583	48.459	52.399	56.886

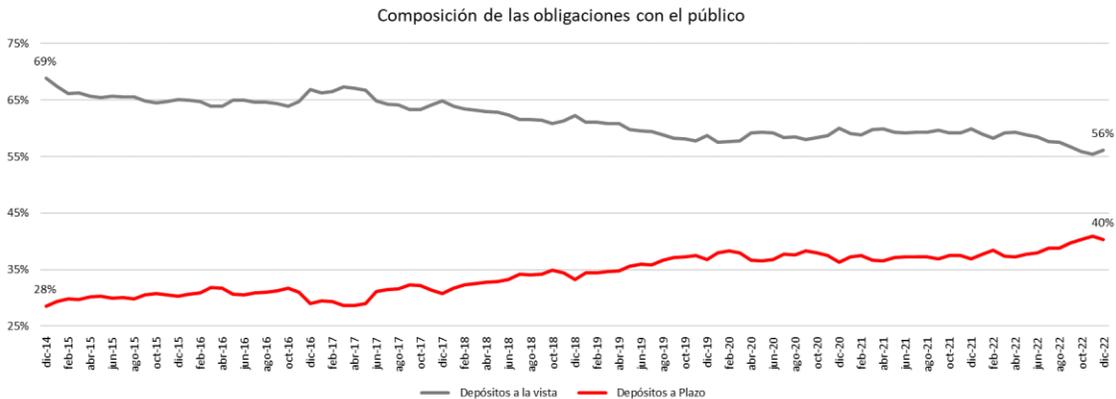
En el cuadro anterior se puede evidenciar que el total de los activos ha pasado de USD 30.9 mil millones en el año 2015 hasta su máximo histórico al corte de diciembre 2022 con USD 56.9 mil millones, en promedio, ha crecido en +USD 3.3 mil millones cada año (2015-2022) y las cuentas a las que responde este crecimiento principalmente es la cartera de créditos

(neta), con una incidencia del 71% e inversiones y fondos disponibles con el 12% y 13%, respectivamente.

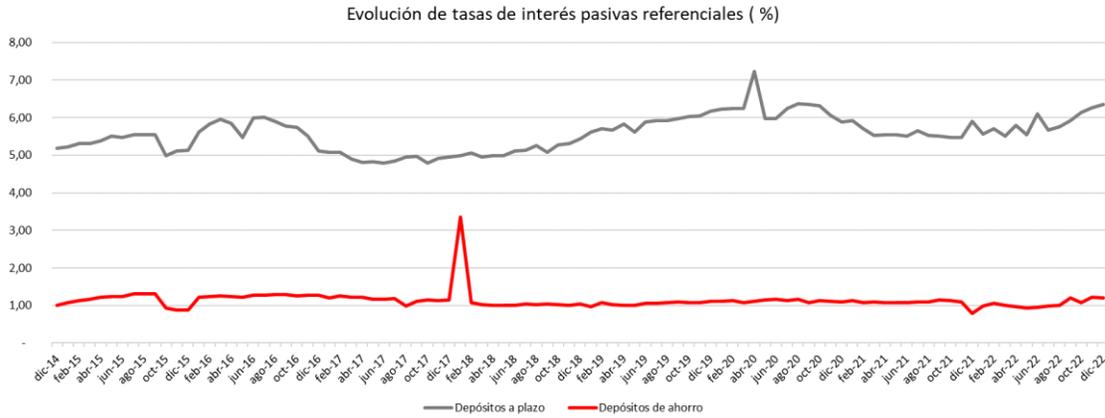
Por otro lado, el financiamiento de la colocación de la cartera, inversiones y fondos disponibles vino dado principalmente por la captación de recursos con el público (depósitos). Estos tuvieron una evolución creciente de + USD 17.398 millones, pasando de USD 24.4 mil millones en el año 2015 hasta USD 43.6 mil millones a diciembre de 2022. Es importante precisar que los depósitos en el año 2022 incrementaron en 6% respecto a diciembre de 2021, mientras que las colocaciones de créditos se han expandido en +15% (2.5 veces más) en el mismo periodo, por lo que, para continuar con el crecimiento de las colocaciones de crédito, el sistema bancario se encuentra disminuyendo sus recursos líquidos.



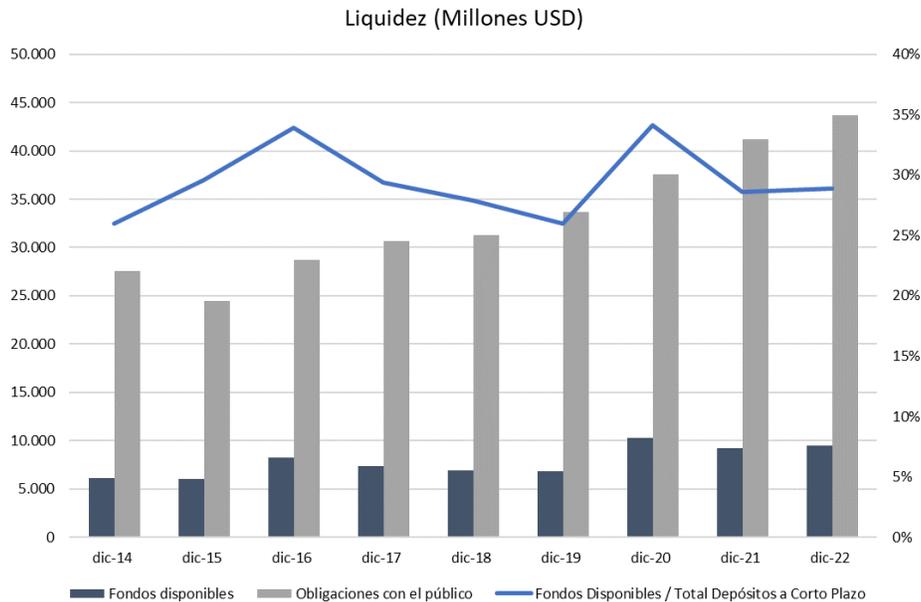
Se puede ver que, en el periodo analizado, los depósitos a plazo duplicaron su tamaño (2015-2022) con un crecimiento del 138% mientras que los depósitos a la vista se impulsaron en un +54%. Este efecto ha cambiado la composición de los depósitos con cada vez más depósitos a plazo, generando un mayor costo de fondeo para el sistema financiero, lo que ha incidido en un aumento en las tasas.



El comportamiento general de crecimiento de los depósitos deriva de la rentabilidad que paga el sistema financiero a sus captadores, el promedio mensual de la tasa de depósitos a plazo del sector financiero de los últimos 97 meses (Dic-14; Dic-22) fue de 5.58% (anual), mientras que la tasa de depósitos de ahorro fue del 1.13%.



Es importante mencionar que en el año 2020 los activos crecieron respecto al año 2019, especialmente en el rubro de fondos disponibles. El sistema financiero continuó captando recursos, pero la economía se paralizó por la falta de consumo y actividad económica por la no movilidad que derivó del Covid-19 y por tanto, los créditos netos decrecieron interanualmente. Esto incidió en que la banca esté con mayor liquidez, pues el indicador de liquidez (Fondos Disponibles / Depósitos de corto plazo) alcanzó su máximo histórico dentro del periodo estudiado. Consecuentemente, en los años 2021 y 2022, el sistema financiero ha tenido una agresiva colocación de recursos, reduciendo sus niveles de liquidez como se puede ver en el siguiente gráfico:



Con todo lo antes mencionado, se observa un adecuado dinamismo en el sistema financiero, pues el sistema de bancos ha crecido de manera sólida en los últimos años, incluso en momentos de estrés como los vividos durante el año 2020, en virtud de la pandemia. Las tasas pasivas referenciales han mostrado un alza en el último año, consecuencia, pues la inflación mundial (por la coyuntura actual) ha encarecido el costo del dinero y, los menores niveles de liquidez resultaron en un mayor costo de fondeo. Se espera para los siguientes meses menores colocaciones crediticias con exclusión financiera hacia los agentes económicos con mayor riesgo y a segmentos menos rentables.

Reservas Internacionales

En el siguiente cuadro se puede evidenciar la evolución de las reservas internacionales y reservas bancarias:

SECTOR MONETARIO (USD Millones)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
1. Posición neta en divisas (1.1+1.2+1.3)	1.885	3.722	2.209	2.274	5.162	6.022	6.451
1.1 Caja en divisas	435	358	296	493	512	461	514
1.2 Depósitos netos en bancos e instituciones financieras del exterior	561	332	306	372	218	184	346
1.3 Inversiones, depósitos a plazo y títulos	889	3.033	1.607	1.409	4.432	5.377	5.590
2. Oro	410	456	422	1.082	1.960	1.815	1.970
3. DEGs	25	21	5	1	32	21	0
4. Posición de reserva en FMI	40	38	40	39	41	40	38
5. Posición con ALADI	(20)	(18)	0	(0)	(0)	-	-
6. Posición SUCRE (1)	156	39	0	1	-	-	-
Reservas internacionales	2.496	4.259	2.677	3.397	7.196	7.898	8.459
RI / PIB	2,5%	4,1%	2,5%	3,1%	7,2%	7,4%	7,7%
Emisión monetaria (EM)	86	88	84	81	80	84	88
Reservas bancos	3.053	6.044	4.859	4.377	8.620	8.094	7.230
Reservas bancos privados	1927,4	4825,0	3.172	3.527	6.556	5.904	5.455
Depósitos otras sociedades financieras	1126,0	1219,1	1.688	850	2.064	2.190	1.776
Total Reservas Bancarias + EM	3139,7	6132,2	4.943	4.458	8.700	8.179	7.318

En el cuadro precedente, se aprecia que las reservas internacionales han sido crecientes en los últimos años pasando de USD 2.5 mil millones en el año 2016 hasta USD 8.5 mil millones a diciembre de 2022, impulso que derivó principalmente del incremento en inversiones, depósitos a plazo y títulos, así como de reservas en oro.

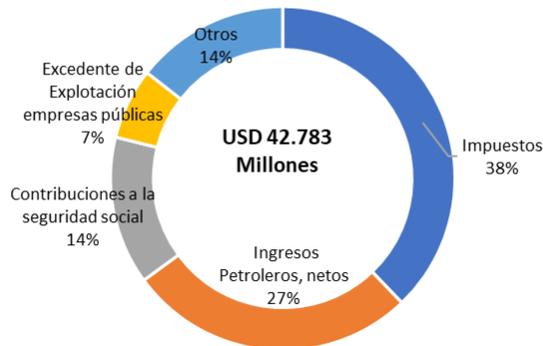
Contrario al crecimiento de las reservas internacionales, las reservas de bancos mostraron un decrecimiento en diciembre 2022 frente a diciembre 2021 del -11%. Tal como se analizó previamente, los depósitos incrementaron en 6% frente al cierre del 2021 y sus colocaciones en +15%, lo que explica la evolución decreciente de las reservas bancarias.

Al cierre del 2022 las reservas internacionales representaron aproximadamente el 8% del PIB, lo que implica que el Estado cuenta con la mayor cantidad de recursos líquidos para hacer frente a contingentes y/o pago de deuda externa; no obstante, puede también implicar un menor dinamismo en la economía del país al no utilizar estos recursos en gasto de gobierno o inversión.

Sector Fiscal

Según la Proforma de Presupuesto General del Estado para el año 2023, los ingresos totales proyectados para el ejercicio en mención son de USD 42.873 millones, de los cuales, el 38% corresponde a impuestos, el 27% a ingresos petroleros netos, el 14% a contribuciones a la seguridad social, el 7% al excedente de explotación de empresas públicas y el 14% restante a otros ingresos no petroleros.

Ingresos Totales Consolidado - Presupuesto General del Estado 2023



Por otra parte, los gastos totales presupuestados alcanzan un monto de USD 40.996 millones, de los cuales, el 28% corresponden a sueldos y salarios, el 20% a prestaciones de seguridad social, y el 21% entre pago de capital e intereses.

Gastos Totales Consolidado - Presupuesto General del Estado 2023



Según el Presupuesto General del Estado correspondiente al año 2022, los ingresos totales serían de USD 42.316 millones y gastos totales por USD 41.137 millones, resultando con un superávit de USD 1.179 millones.

Según la última información disponible del Banco Central: Presentación Coyuntural Estadísticas Macroeconómicas de enero 2023, el Sector Público No Financiero al cierre de octubre 2022, recaudó USD 37.241 millones de ingresos, donde el 37% provinieron de ingresos petroleros y el 63% de no petroleros, explicado principalmente por recursos obtenidos por rubros tributarios. El valor recaudado tendría una ejecución del presupuesto (de ingresos) del 88% hasta el décimo mes del 2022.

Según el Ministerio de Economía y Finanzas, el presupuesto de exportación de barril (WTI) promedio para el 2021 fue de USD 59.80 y de USD 59.20 para el año 2022. Según la información presentada por el BCE, el precio promedio del crudo (WTI) para el año 2021, excedió en 14% con un precio de USD 68; y, con la crisis energética que derivó de la guerra de Rusia y Ucrania, el precio promedio del año 2022 fue de USD 94, superando el precio presupuestado en +38%.

Los gastos totales alcanzaron un valor de USD 35.029 millones donde los rubros más representativos fueron compra de bienes y servicios, sueldos y salarios, y prestaciones de seguridad social. Hasta octubre de 2022, el superávit fue de USD 2.212 millones.

ii) Entorno en donde desarrolla sus actividades

A.Y.A.S.A. tiene por objeto social las actividades de: Importación, distribución y comercialización de vehículos livianos y pesados, maquinaria pesada acta para la construcción de caminos, montacargas y demás maquinarias afines de la rama de la construcción; repuestos, accesorios, partes, piezas, llantas, neumáticos, materiales, lubricantes, detergentes, aditivos para combustibles, CKD`S para ensamblaje, herramientas, equipos para lubricación, operación, reparación, mantenimiento y en general todo tipo de materiales y componentes que tengan relación con la rama automotriz; y, el mantenimiento y reparación de vehículos, maquinaria, equipo y demás implementos que se relacionen con la rama automotriz y sean necesarios para su operación.

En total tienen 31 establecimientos abiertos entre puntos propios y distribuidores; distribuidos en: Quito, Guayaquil, Manta, Ambato, Cuenca, Ibarra, Riobamba, Machala, Portoviejo, Loja y Azogues.

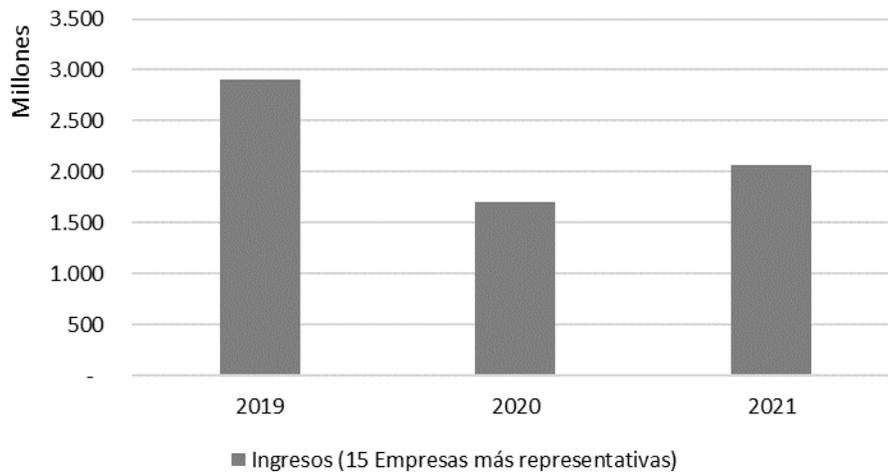
En este sentido, la operación principal de A.Y.A.S.A. (CIU 4510.01) corresponde a la VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS DE PASAJEROS, INCLUIDOS VEHÍCULOS ESPECIALIZADOS COMO: AMBULANCIAS Y MINIBUSES, CAMIONES, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES, VEHÍCULOS DE ACAMPADA COMO: CARAVANAS Y AUTOCARAVANAS, VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO (JEEPS, ETCÉTERA), INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR Y AL POR MENOR POR COMISIONISTAS.

Sector Automotriz



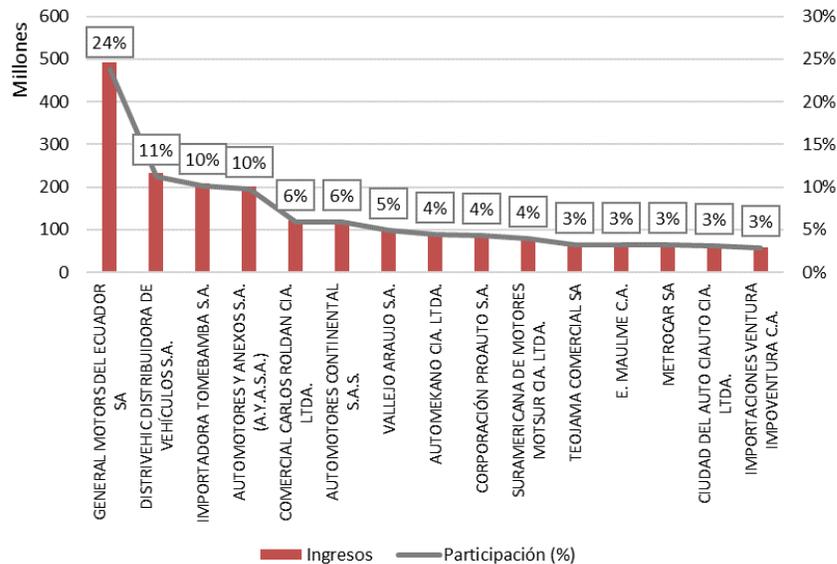
En el año 2021 (última información disponible de la SCVS), 227 empresas registraron ingresos en el periodo en mención, sumando un total de USD 2.999 millones donde las 15 empresas más representativas abarcaron el 69% del total con USD 2.068 millones. Respecto al año 2020, los ingresos de las 15 compañías con mayor participación se expandieron en +21% (+USD 363 millones). El comportamiento fluctuante de los últimos 3 años se puede apreciar en el siguiente gráfico y responde a los momentos de estrés que ocurren actualmente como la pandemia, crisis de contenedores, paros, movilizaciones sociales, inflación mundial y por lo tanto menor capacidad de consumo e inversión.

Evolución de Mercado G4510.01 (USD)



A continuación, se presentan la composición de los ingresos por empresa (15 más representativas) en el año 2021¹⁰ según su código CIU:

Ingresos por Empresas CIU: G4510.01 (USD)



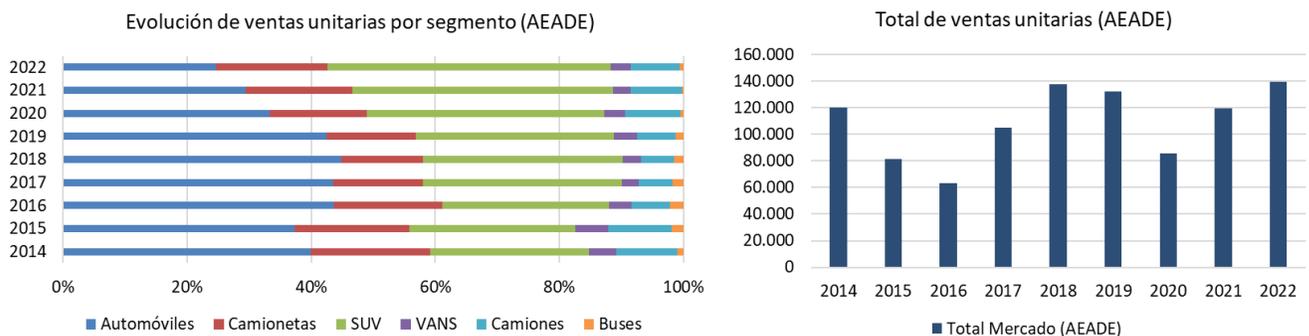
¹⁰ Última información disponible

Es importante tener en cuenta que, si bien el código CIIU mencionado abarca empresas con un giro de negocio similar, no serían necesariamente competencia directa. No obstante, en el gráfico anterior se puede observar que, al corte de diciembre 2021, General Motors del Ecuador mantiene la mayor participación de este grupo de 15 empresas con el 24%, seguido por Distribuidora de Vehículos S.A. con el 11%, Importadora Tomebamba con el 10% y A.Y.A.S.A. con una participación del 10%. Del total de compañías (del código CIIU G4510.01: 227) se evidencia una concentración en las ventas en los principales competidores y esto deriva de que este negocio es intensivo en capital de trabajo, por lo que existen altas barreras de entrada para competir con estas empresas que manejan aristas de logística, proveedores estratégicos y rotación acelerada de sus cuentas de capital de trabajo.

Es importante destacar que el 2022 fue un año de recuperación para la economía, aunque todavía por debajo de niveles prepandémicos, y el sector de vehículos mostró un recobro favorable.

Por otro lado, según los datos de la AEADE, el comportamiento de las ventas unitarias en el país ha sido fluctuantes, pasando de 120 mil unidades vendidas en el año 2014 a 64 mil unidades en el 2016 por las restricciones de las Salvaguardas e incremento temporal del IVA. Posterior a este año, el mercado de vehículos se reimpulsó hasta el año 2018 con un total de ventas de 138 mil unidades con el dinamismo de la economía. A partir de la pandemia, con su paralización económica, sumado a la crisis de los contenedores, el sector automotriz se vio gravemente afectado y redujo su mercado en un -35% interanualmente en el año 2020, principalmente por las menores ventas de automóviles y SUVs.

Es destacable que, con la corrección de costos de los contenedores y los impulsos económicos, en el año 2022, se alcanzó el máximo histórico con 140 mil unidades vendidas; porcentualmente, el segmento que más se impulsó en el año en mención fue el de buses con un crecimiento del 169%, seguido por VANs y SUVs con un impulso del 29% y 27% respectivamente.



En otro enfoque, la AEADE ha recopilado las unidades vendidas por marca de los años 2021 y 2022 de los vehículos livianos que abarca: automóvil, camioneta y SUV (segmento de livianos). Al corte de diciembre 2022, la participación de cada uno se reparte: 28%, 20% y 52% respectivamente.

b) PRINCIPALES LÍNEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA:

La empresa Automotores y Anexos S.A. fue constituida el 23 de marzo de 1963 y posteriormente inscrita en el Registro Mercantil el 30 de abril de 1963. Su principal actividad se enfoca en la importación y comercialización de vehículos livianos y repuestos. En sus inicios, A.Y.A.S.A. se estableció como representante de la marca DATSUN de la reconocida fábrica japonesa NISSAN, comercializando exclusivamente en la ciudad de Quito. En 1967, expandió sus operaciones a Guayaquil, seguido de la apertura de sucursales en Ambato y Manta en 1975, y finalmente la inauguración de la sucursal en Cuenca en 1994.

Al igual que otras grandes empresas, A.Y.A.S.A. ha enfrentado desafíos significativos en su trayectoria, como el cierre de las importaciones de vehículos en 1981. Para contrarrestar este impacto, se optó por importar una considerable cantidad de componentes desarmados (CKD) para el ensamblaje de camionetas DATSUN 1.200, las cuales fueron muy bien recibidas en el mercado.

En el año 2000, A.Y.A.S.A. consolidó su presencia en el mercado automotriz, destacándose por el sólido posicionamiento de la marca Nissan. Además, en 1999 obtuvo la representación exclusiva de la marca Renault, lo cual fue motivo de gran orgullo para la compañía, considerando la difícil situación económica del país y la percepción negativa que había en el exterior debido a la crisis financiera nacional.

A lo largo de los años, A.Y.A.S.A. ha tenido que adaptarse a diversos cambios sociales, económicos, políticos y tecnológicos. En 2008, la compañía inició el proyecto "EVOLUCION 45" con el objetivo de enfrentar los desafíos del nuevo milenio. Para 2009, se establecieron 11 puntos de venta a nivel nacional, ubicados en Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato, Manta, y se contó con sub-distribuidores en Quito, Riobamba, Ibarra, Machala y Loja. Asimismo, se desarrolló una red de distribuidores independientes en todo el país, como Comercial Hidrobo en Ibarra, A. Larrea en Riobamba, Lojacar en Loja, Oroauto en Machala, Autodelta y Audesur en Quito.

El crecimiento de la empresa llevó a una mejor estructuración organizativa. En 2012, gracias a la asesoría del Tecnológico de Monterrey, se implementó un nuevo esquema de administración en Automotores y Anexos S.A., con el objetivo de definir claramente las funciones en los diferentes niveles de la organización.

El trabajo conjunto entre la Presidencia Corporativa y la Vicepresidencia Corporativa ha sido fundamental para el desarrollo de las actividades de la compañía, fortaleciendo la relación entre estrategia, política, gobierno corporativo, relaciones públicas y con las fábricas, y la dirección, ejecución y control de la parte productiva de la organización.

En el año 2016 se concluyeron exitosamente los talleres de actualización de la Planificación Estratégica "Ruta 2020", la cual establece el camino futuro de la operación del Grupo Automotores Anexos. Durante estos talleres, se realizaron importantes definiciones, incluyendo la estructura corporativa y sus niveles de gestión, el análisis FODA, la Misión y Visión, así como los Pilares y objetivos estratégicos que serán implementados a través de iniciativas y objetivos operativos en cada una de las Direcciones de la empresa.

Para el año 2019, Automotores y Anexos S.A. se encuentra enfocada en el desarrollo de nuevas herramientas de Business Intelligence, las cuales incorporan análisis de datos y herramientas predictivas para fortalecer la planificación de la demanda. Estas iniciativas reflejan nuestro compromiso constante con la mejora y la innovación, con el objetivo de mantenernos a la vanguardia en un entorno empresarial dinámico y altamente competitivo.

Unidades de negocio

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A. ofrece una amplia gama de productos y servicios:

Automóviles: El principal rubro de ventas se compone de dos marcas; NISSAN, con modelos como Pathfinder, Xtrail, Qashqai, Versa, Leaf, Frontier y Kicks; y RENAULT, con renovación de modelos como Logan, Sandero, Stepway, Duster, Koleos, y Kwid.

Seminuevos: Ofrecen servicios de intermediación para la venta de vehículos usados de diversas marcas.

Repuestos: Cuentan con una amplia selección de repuestos y partes para todos los modelos de las marcas NISSAN y RENAULT.

Accesorios: Brindan una variedad de accesorios y extras para los modelos de vehículos de las marcas que comercializan.

Aditivos: Disponen de aceites, lubricantes y aditivos de alta calidad de la marca CYCLO.

Servicio de Talleres: Cuentan con talleres especializados que brindan servicios de mantenimiento y mecánica para vehículos de las marcas que representan.

Servicio de Enderezada y Pintura: También ofrecen servicios de reparación de colisiones en sus talleres especializados.

La empresa está comprometida en proporcionar a sus clientes una experiencia integral, ofreciendo productos de calidad y servicios confiables en todas las áreas relacionadas con el automóvil. Su objetivo es satisfacer plenamente las necesidades y expectativas de sus clientes, brindándoles soluciones integrales y garantizando su satisfacción.

Políticas comerciales, clientes y proveedores:)

- Las políticas comerciales para vehículos nuevos van desde ventas al contado, crédito directo de corto plazo y crédito de largo plazo que van desde 30 días hasta 48 meses.
- Vehículos usados: **al contado**.
- Talleres: Hasta 30 días
- Proveedores: Hasta 60 días.

c) DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO, DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS:

Políticas de Inversión:

En los últimos años, la empresa ha realizado inversiones significativas con el objetivo de mejorar la atención a sus clientes en términos de vehículos y servicios de talleres. Estas inversiones han incluido la adquisición de bienes inmuebles, así como la adquisición de equipamiento de maquinaria, muebles y enseres para complementar los servicios que ofrece la empresa.

Como parte de su política de servicio al cliente, la empresa también ha realizado inversiones en la remodelación de las instalaciones existentes. Un ejemplo notable de esto es la reciente renovación del Showroom en el edificio principal de la marca NISSAN. Además, se ha invertido en servicios de tecnología y equipos de cómputo, software y comunicaciones, con el fin de fortalecer la gestión operativa de la empresa.

Estas inversiones reflejan el compromiso de la empresa en proporcionar un ambiente óptimo y moderno para sus clientes, así como en mejorar continuamente la eficiencia y calidad de sus servicios. Mediante la actualización de sus instalaciones y la adopción de tecnologías avanzadas, la empresa busca ofrecer una experiencia excepcional a sus clientes y mantenerse a la vanguardia en el mercado.

Políticas de Financiamiento:

Las políticas de financiamiento de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A. abarcan principalmente tres fuentes: bancos, mercado de valores, y fondos propios.

- Durante los últimos cuatro años, la empresa ha obtenido su principal fuente de financiamiento a través de entidades bancarias locales, tanto a corto como a largo plazo. Estas fuentes de financiamiento se destinan principalmente a compra de inventario. Al cierre de abril del año 2023, la empresa tiene un saldo de USD 51 millones de deuda. La compañía actualmente trabaja con bancos nacionales e internacionales.
- El mercado de valores también ha permitido el crecimiento de la empresa, al corte de abril de 2023 el saldo vigente es de USD 2.25 millones con la 4ta emisión de obligaciones de largo plazo y ha financiado gran parte del capital de trabajo de la compañía. Se destaca la trayectoria de la empresa en el mercado de valores donde ha honrado sus obligaciones financieras en tiempo y forma, levantando USD 15 millones en una titularización de flujos futuros en el año 2010, y USD 60 millones repartidos en 4 emisiones de obligaciones de largo plazo desde el año 2012 hasta el 2019.

d) FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y CON LA OFERTA PÚBLICA:

i) Análisis FODA



FORTALEZAS GRUPO AUTOMOTORES Y ANEXOS



DEBILIDADES GRUPO AUTOMOTORES Y ANEXOS



OPORTUNIDADES GRUPO AUTOMOTORES Y ANEXOS



AMENAZAS GRUPO AUTOMOTORES Y ANEXOS



ii) Pérdidas operativas

En el año 2020 tuvo pérdidas netas del 0.4% de los ingresos, equivalente a un valor nominal de USD -548 miles. Esto ocurrió debido a la recesión del año 2020 donde se paralizó la economía por la pandemia y el gobierno tuvo que adoptar restricciones para ralentizar la propagación del Coronavirus, lo cual afectó considerablemente a las ventas de A.Y.A.S.A. (-30% anual). El emisor maniobró adecuadamente los costos y los gastos en relación con las ventas, no obstante, debido a la menor rotación de inventario, la empresa necesitó mayor financiamiento para cubrir con sus operaciones, incrementando directamente sus costos financieros y así, resultando en pérdida del ejercicio; sin embargo, el emisor tuvo utilidad operativa positiva del 1% de las ventas.

Para los dos siguientes años la compañía no ha registrado pérdidas operativas.

iii) Regulaciones Gubernamentales y procedimientos legales

Normas y Leyes

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A. opera bajo el marco legal ecuatoriano, habiendo sido debidamente constituida y registrada en el Registro Mercantil. Como una entidad jurídica del sector privado, AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A. se encuentra sujeta a las leyes civiles, mercantiles, tributarias, laborales, de seguridad social, propiedad industrial y protección al consumidor.

En los últimos años, se han implementado diversas reformas regulatorias que han impactado en las actividades productivas de las empresas del sector privado en Ecuador. Estas reformas abarcan áreas como las políticas tributarias, arancelarias, de comercio exterior, de mercado de valores, regulaciones contables y restricciones de movilización, entre otros aspectos. Como empresa, AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A. se adapta y cumple con todas las disposiciones legales y regulatorias vigentes, manteniendo un cumplimiento adecuado en todas sus operaciones.

Organismos de Control

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
- Bolsa de Valores
- Servicio de Rentas Internas
- Ministerio de Trabajo
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
- Defensoría del Pueblo
- Agencia Nacional de Tránsito
- Municipios a nivel nacional

iv) Riesgos a los que está expuesta la empresa:

- Incertidumbre generada por coyuntura política y económico, causada por la muerte cruzada.
- Incremento de riesgo país a más de 1800pts (may-23), incremento de tasas en EEUU y Europa lo que encarece el financiamiento local y del exterior.
- Riesgo de mercado por el incremento de la participación de los vehículos de origen chino.
- Incremento de impuestos, tasas y aranceles que puede afectar al giro del negocio.
- Inseguridad: Directa por el riesgo al que se expone el personal y las sucursales e indirectamente por el temor de la población se reduce el consumo.

v) Competencia:



A continuación, se presenta una tabla resumen con las principales marcas y sus respectivas unidades y participación de mercado. Es importante destacar que los vehículos livianos en el año 2022 se impulsaron interanualmente en un +16%.

Venta de vehículos livianos por marcas top 20						
	2021	2022	Var %	Var.	Participación % 2021	Participación % 2022
CHEVROLET	22.716	22.821	0%	105	21%	19%
KIA	17.762	19.882	12%	2.120	17%	16%
TOYOTA	7.131	10.145	42%	3.014	7%	8%
HYUNDAI	7.089	7.746	9%	657	7%	6%
CHERY	5.196	7.609	46%	2.413	5%	6%
RENAULT	5.173	7.373	43%	2.200	5%	6%
GREAT WALL	5.344	5.096	-5%	-248	5%	4%
JAC	3.748	4.425	18%	677	4%	4%
JETOUR	2.318	3.816	65%	1.498	2%	3%
VOLKSWAGEN	3.553	3.470	-2%	-83	3%	3%
SHINERAY	2.025	3.154	56%	1.129	2%	3%
DFSK	1.772	3.104	75%	1.332	2%	3%
MAZDA	2.348	2.493	6%	145	2%	2%
CHANGAN	1.304	2.171	66%	867	1%	2%
SUZUKI	772	2.064	167%	1.292	1%	2%
NISSAN	3.719	1.811	-51%	-1.908	4%	1%
DONGFENG	1.632	1.670	2%	38	2%	1%
FORD	2.110	1.545	-27%	-565	2%	1%
SOUEAST	1.348	1.502	11%	154	1%	1%
MITSUBISHI	1.133	1.420	25%	287	1%	1%
OTRAS	7.628	9.862	29%	2.234	7%	8%
TOTAL	105.821	123.179	16%	17.358	100%	100%

En el cuadro anterior se puede observar que, en los dos años expuestos, Chevrolet es la marca líder en vehículos livianos, en el año 2021 se vendieron 22.716 vehículos mientras que, en el año 2022, 22.821, implicando estabilidad en las ventas al haber una variación de 0%. Por otra parte, debido a que el mercado automotriz se impulsó en 16% o 17 mil unidades, las marcas con mayores crecimientos fueron: Toyota, Chery, Renault y Kia.

e) DESCRIPCIÓN DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO DE AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A. EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS:

ESTRATEGIAS COMERCIALES

- En el Plan de Acción Comercial se incluyen estrategias tácticas como el mantenimiento prepago, descuentos de cierre, packs especiales de accesorios y bonos especiales para el año 2023.
- El Mapeo Comercial busca un enfoque estratégico, construir relaciones sólidas, ampliar la zona de influencia y determinar oportunidades de crecimiento.
- El Plan de Acción de Capacitación incluye un BootCamp para el modelo Duster Turbo y los Renault Awards como reconocimiento.
- Centrarse en pilares como la atención al cliente, enfoque personalizado, generación de valor, asesoramiento consultivo y gestión comercial. También se enfoca en acciones como relaciones basadas en relaciones, innovación en atención y medición de KPIs comerciales.

ESTRATEGIAS DE DESARROLLO

Renault:

- Mantener un equipo motivado y altamente capacitado.
- Ofrecer un inventario diverso que se ajuste a las necesidades de los clientes.
- Establecer puntos de venta atractivos, brindando una experiencia diferenciada y cercana a los consumidores.
- Competir en precios y modelos.

Nissan:

- Participación en Autoshow GYE y Quito.
- Renovación del portafolio de modelos
- Actualización de los concesionarios.
- Garantizar disponibilidad en toda la gama de modelos.

4) INFORMACIÓN ECONÓMICO – FINANCIERA DEL EMISOR:

a) LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS CON LAS NOTAS:

Los estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2020 al 2022 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 30 de abril de 2023 (firmados por el Representante Legal y el Contador de la compañía), constan en el **Anexo No.2**

b) ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEÑALADOS ANTERIORMENTE Y PRINCIPALES INDICADORES:

Análisis horizontal y vertical

Estado de Situación Financiera

Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.)	2020	2021	abr-22	2022	abr-23
Estado de Situación Financiera (US\$ Miles)	Auditado	Auditado	Internos	Auditado	Internos
ACTIVOS					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$8.052	\$3.820	\$1.839	\$3.354	\$3.965
Inversiones	\$18.246	\$21.324	\$5.536	\$12.649	\$5.035
Documentos y Cuentas por Cobrar	\$13.822	\$12.242	\$13.214	\$17.812	\$23.057
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$3.086	\$2.961	\$8.895	\$2.793	\$9.603
Servicios y Otros Pagos Anticipado	\$1.744	\$4.274	\$8.839	\$4.483	\$6.206
Activo por Impuestos Corrientes	\$1.802	\$778	\$3.449	\$0	\$2.558
Inventarios	\$51.440	\$15.190	\$20.462	\$31.685	\$37.310
Otras cuentas por cobrar	\$691	\$554	\$1.787	\$425	\$93
Otros Activos	\$979	\$798	\$3.038	\$1.531	\$2.850
Total Activo Corriente	\$99.861	\$61.943	\$67.060	\$74.733	\$90.676
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$32.466	\$32.042	\$32.190	\$36.000	\$36.187
Activos por derecho de uso	\$5.710	\$6.078	\$7.043	\$6.401	\$7.958
Intangible, neto	\$460	\$684	\$611	\$533	\$471
Activos por impuesto diferido	\$373	\$358	\$358	\$570	\$570
Otros activos	\$180	\$222	\$1.077	\$3.061	\$2.212
Cuentas por cobrar Largo Plazo	\$3.523	\$6.505	\$7.429	\$8.319	\$14.222
Inversiones en subsidiarias y asociadas	\$18.124	\$19.433	\$19.483	\$21.383	\$21.383
Total Activo No Corriente	\$60.836	\$65.323	\$68.193	\$76.267	\$83.002
TOTAL ACTIVOS	\$160.696	\$127.266	\$135.253	\$151.000	\$173.678
PASIVOS					
Pasivos Financieros Corto Plazo	\$46.200	\$15.191	\$18.053	\$28.542	\$46.119
Cuentas por Pagar Comerciales	\$10.229	\$6.600	\$10.617	\$10.533	\$13.680
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$3.928	\$2.016	\$473	\$366	\$514
Otras cuentas por pagar	\$607	\$393	\$485	\$255	\$1.551
Pasivo por arrendamiento diferido	\$1.446	\$1.711	\$1.705	\$1.506	\$1.585
Beneficios a empleados	\$2.562	\$3.070	\$3.256	\$4.123	\$4.352
Pasivos de contratos	\$3.201	\$4.007	\$4.729	\$5.884	\$7.669
Impuestos por pagar	\$317	\$1.896	\$4.893	\$4.306	\$4.112
Total Pasivo Corriente	\$68.491	\$34.884	\$44.210	\$55.514	\$79.581
Pasivos Financieros Largo Plazo	\$11.534	\$9.151	\$8.354	\$7.721	\$6.769
Pasivo Mercado de Valores	\$8.418	\$3.375	\$2.250	\$0	\$0
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	\$3.231	\$3.634	\$3.847	\$3.739	\$3.940
Arrendamientos por pagar	\$5.741	\$6.029	\$7.023	\$6.575	\$7.825
Total Pasivo no Corriente	\$28.924	\$22.188	\$21.473	\$18.036	\$18.534
TOTAL PASIVO	\$97.415	\$57.073	\$65.683	\$73.550	\$98.115
PATRIMONIO					
Capital Social	\$22.328	\$22.328	\$22.328	\$22.328	\$22.328
Reservas	\$5.936	\$5.936	\$6.714	\$6.697	\$7.788
Otros Resultados Integrales (NIIF Y revalorización)	-\$10.413	-\$10.413	-\$10.413	-\$10.413	-\$10.413
Resultados Acumulados	\$45.432	\$52.343	\$50.941	\$58.839	\$55.861
TOTAL PATRIMONIO	\$63.282	\$70.193	\$69.569	\$77.450	\$75.563
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$160.696	\$127.266	\$135.252	\$151.000	\$173.678

Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.)	2020		2021		abr-22	2021		abr-23	
Estado de Situación Financiera (US\$ Miles)	Ver %	Ver %	Hor %	Ver %	Ver %	Hor %	Ver %	Hor %	
ACTIVOS									
Efectivo y equivalentes de efectivo	5%	3%	-53%	1%	2%	-12%	2%	116%	
Inversiones	11%	17%	17%	4%	8%	-41%	3%	-9%	
Documentos y Cuentas por Cobrar	9%	10%	-11%	10%	12%	45%	13%	74%	
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	2%	2%	-4%	7%	2%	-6%	6%	8%	
Servicios y Otros Pagos Anticipado	1%	3%	145%	7%	3%	5%	3%	-49%	
Activo por Impuestos Corrientes	1%	1%	-57%	3%	0%	-100%	1%	-26%	
Inventarios	32%	12%	-70%	15%	21%	109%	21%	82%	
Otras cuentas por cobrar	0%	0%	-20%	1%	0%	-23%	0%	-95%	
Otros Activos	1%	1%	-18%	2%	1%	92%	2%	-6%	
Total Activo Corriente	62%	49%	-38%	50%	49%	21%	52%	35%	
Propiedad Planta y Equipo, neto	20%	25%	-1%	24%	24%	12%	21%	12%	
Activos por derecho de uso	4%	5%	6%	5%	4%	5%	5%	13%	
Intangible, neto	0%	1%	49%	0%	0%	-22%	0%	-23%	
Activos por impuesto diferido	0%	0%	-4%	0%	0%	59%	0%	59%	
Otros activos	0%	0%	24%	1%	2%	1277%	1%	105%	
Cuentas por cobrar Largo Plazo	2%	5%	85%	5%	6%	28%	8%	91%	
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11%	15%	7%	14%	14%	10%	12%	10%	
Total Activo No Corriente	38%	51%	7%	50%	51%	17%	48%	22%	
TOTAL ACTIVOS	100%	100%	-21%	100%	100%	19%	100%	28%	
PASIVOS									
Pasivos Financieros Corto Plazo	29%	12%	-67%	13%	19%	88%	27%	155%	
Cuentas por Pagar Comerciales	6%	5%	-35%	8%	7%	60%	8%	29%	
Cuentas por Pagar Relacionadas	2%	2%	-49%	0%	0%	-82%	0%	9%	
Otras cuentas por pagar	0%	0%	-35%	0%	0%	-35%	1%	220%	
Pasivo por arrendamiento diferido	1%	1%	18%	1%	1%	-12%	1%	-7%	
Beneficios a empleados	2%	2%	20%	2%	3%	34%	3%	34%	
Pasivos de contratos	2%	3%	25%	3%	4%	47%	4%	62%	
Impuestos por pagar	0%	1%	497%	4%	3%	127%	2%	-16%	
Total Pasivo Corriente	43%	27%	-49%	33%	37%	59%	46%	80%	
Pasivos Financieros Largo Plazo	7%	7%	-21%	6%	5%	-16%	4%	-19%	
Pasivo Mercado de Valores	5%	3%	-60%	2%	0%	-100%	0%	-100%	
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	2%	3%	12%	3%	2%	3%	2%	2%	
Arrendamientos por pagar	4%	5%	5%	5%	4%	9%	5%	11%	
Total Pasivo no Corriente	18%	17%	-23%	16%	12%	-19%	11%	-14%	
TOTAL PASIVO	61%	45%	-41%	49%	49%	29%	56%	49%	
PATRIMONIO									
Capital Social	14%	18%	0%	17%	15%	0%	13%	0%	
Reservas	4%	5%	0%	5%	4%	13%	4%	16%	
Otros Resultados Integrales (NIIF Y revalorizaci	-6%	-8%	0%	-8%	-7%	0%	-6%	0%	
Resultados Acumulados	28%	41%	15%	38%	39%	12%	32%	10%	
TOTAL PATRIMONIO	39%	55%	11%	51%	51%	10%	44%	9%	

Estado de resultados integral



Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.)		2020	2021	abr-22	2022	abr-23
Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)		Auditado	Auditado	Internos	Auditado	Internos
Ventas Netas		\$140.765	\$201.852	\$58.504	\$202.629	\$68.613
Costo de Ventas		\$113.588	\$160.073	\$44.227	\$153.612	\$52.077
Utilidad Bruta		\$27.177	\$41.779	\$14.277	\$49.017	\$16.536
Gastos Administrativos		\$11.684	\$14.298	\$5.290	\$16.803	\$5.770
Gastos de Venta		\$13.735	\$17.500	\$5.387	\$19.035	\$6.638
Otros Ingresos/gastos Operacionales		-\$377	-\$561	-\$82	-\$434	-\$95
Utilidad Operacional		\$1.381	\$9.420	\$3.518	\$12.745	\$4.033
Gastos Financieros		\$7.465	\$4.925	\$1.205	\$4.478	\$1.998
Ingresos financieros		\$2.019	\$2.319	\$793	\$2.772	\$1.104
Otros Ingresos, netos		\$3.507	\$3.605	\$1.540	\$3.580	\$1.429
Utilidad antes de IR		-\$559	\$10.419	\$4.646	\$14.619	\$4.568
Impuesto a la Renta		\$11	-\$2.698	-\$1.269	-\$3.883	-\$1.155
Utilidad Neta		-\$548	\$7.721	\$3.377	\$10.736	\$3.413
Margen Neto		-0,4%	3,8%	5,8%	5,3%	5,0%
Ganancias actuariales		\$815	-\$110		\$521	
Resultados Integrales		\$267	\$7.611	\$3.377	\$11.257	\$3.413

Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.)		2020		2021		abr-22		2022		abr-23		
Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)		Ver %	Ver %	Hor %	Ver %	Ver %	Hor %	Ver %	Ver %	Hor %	Ver %	Hor %
Ventas Netas		100,0%	100,0%	43,4%	100,0%	100,0%	0,4%	100,0%	100,0%	17,3%	100,0%	17,3%
Costo de Ventas		80,7%	79,3%	40,9%	75,6%	75,8%	-4,0%	75,9%	75,9%	17,8%	75,9%	17,8%
Utilidad Bruta		19,3%	20,7%	53,7%	24,4%	24,2%	17,3%	24,1%	17,3%	15,8%	24,1%	15,8%
Gastos Administrativos		8,3%	7,1%	22,4%	9,0%	8,3%	17,5%	8,4%	8,3%	9,1%	8,4%	9,1%
Gastos de Venta		9,8%	8,7%	27,4%	9,2%	9,4%	8,8%	9,7%	9,4%	23,2%	9,7%	23,2%
Otros Ingresos/gastos Operacionales		-0,3%	-0,3%	48,6%	-0,1%	-0,2%	-22,5%	-0,1%	-0,2%	15,7%	-0,1%	15,7%
Utilidad Operacional		1,0%	4,7%	582,3%	6,0%	6,3%	35,3%	5,9%	6,3%	14,6%	5,9%	14,6%
Gastos Financieros		5,3%	2,4%	-34,0%	2,1%	2,2%	-9,1%	2,9%	2,2%	65,8%	2,9%	65,8%
Ingresos financieros		1,4%	1,1%	14,9%	1,4%	1,4%	19,6%	1,6%	1,4%	39,3%	1,6%	39,3%
Otros Ingresos, netos		2,5%	1,8%	2,8%	2,6%	1,8%	-0,7%	2,1%	1,8%	-7,2%	2,1%	-7,2%
Utilidad antes de IR		-0,4%	5,2%	-1964,4%	7,9%	7,2%	40,3%	6,7%	7,2%	-1,7%	6,7%	-1,7%
Impuesto a la Renta		0,0%	-1,3%	-24964,9%	-2,2%	-1,9%	43,9%	-1,7%	-1,9%	-9,0%	-1,7%	-9,0%
Utilidad Neta		-0,4%	3,8%	-1509,0%	5,8%	5,3%	39,1%	5,0%	5,3%	1,1%	5,0%	1,1%
Margen Neto												
Ganancias actuariales		0,6%	-0,1%	-113,5%	0,0%	0,3%	-572,1%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Resultados Integrales		0,2%	3,8%	2754,3%	5,8%	5,6%	47,9%	5,0%	5,6%	1,1%	5,0%	1,1%

INDICADORES:

Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.)					
Indicadores Financieros	2020	2021	abr-22	2022	abr-23
Caja y equivalentes (USD Miles)	\$ 8.052	\$ 3.820	\$ 1.839	\$ 3.354	\$ 3.965
Capital de Trabajo (USD Miles)	\$ 31.370	\$ 27.058	\$ 22.850	\$ 19.219	\$ 11.095
Razón Corriente	1,46	1,78	1,52	1,35	1,14
Prueba Ácida	0,71	1,34	1,05	0,78	0,67
Días por Año	360	360	120	360	120
Días de Cuentas x Cobrar	35	22	27	32	40
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	8	5	18	5	17
Días de Inventarios	163	34	56	74	86
Días de Cuentas x Pagar	32	15	29	25	32
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	12	5	1	1	1
Ciclo de Conversión	166	41	54	81	95
Pasivo Total / Activo Total	0,61	0,45	0,49	0,49	0,56
Pasivo Total / Patrimonio Total	1,54	0,81	0,94	0,95	1,30
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	0,97	0,39	0,41	0,47	0,70
Pasivo Financiero / EBITDA (*)	16,81	2,24	2,24	2,25	3,57
Pasivo Financiero CP/ EBITDA (*)	12,71	1,23	1,41	1,77	3,11
Pasivo Total / EBITDA (*)	26,80	4,61	5,12	4,57	6,63
Pasivo Total / Ventas (*)	0,69	0,28	0,37	0,36	0,48
Cobertura de Intereses (EBITDA*/Egresos Finan.)	0,49	2,52	3,54	3,59	2,47
Activo Total / Pasivo Total	1,65	2,23	2,06	2,05	1,77
Activo Real /Pasivo Exigible	1,53	2,04	1,75	1,91	1,55
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	19,31%	20,70%	24,40%	24,19%	24,10%
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	0,98%	4,67%	6,01%	6,29%	5,88%
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	2,58%	6,14%	7,30%	7,94%	7,19%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	-0,39%	3,83%	5,77%	5,30%	4,97%
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	-0,34%	6,07%	7,49%	7,11%	5,90%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	-0,86%	12,36%	15,30%	16,09%	14,19%
Número de Acciones	22.327.505	22.327.505	22.327.505	22.327.505	22.327.505
Utilidad Neta por Acción	-\$0,02	\$0,35	\$0,15	\$0,48	\$0,15
Ventas en Unidades Monetarias (USD Miles)	140.765	201.852	58.504	202.629	68.613
Venta en Unidades Físicas vehículos nuevos	6.142	8.850	2.680	9.157	2.554
Costos Fijos (USD Miles)	14.394	19.642	7.296	22.914	7.792
Costos Variables (USD Miles)	11.026	12.157	3.381	12.924	4.617
EBITDA	3.634	12.392	4.272	16.094	4.936

* Anualizado

c) DESCRIPCIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS EXISTENTES A LA FECHA, CON INDICACIÓN DE LAS INVERSIONES, ADQUISICIÓN Y

ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA, REALIZADAS EN EL ÚLTIMO EJERCICIO ECONÓMICO:

Detalle de Activos (En Miles US\$) abr-23	Productivos	Improductivos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.999,59		9.000
Documentos y Cuentas por Cobrar	23.057,01		23.057
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	9.603,10		9.603
Servicios y Otros Pagos Anticipado	-	6.206	6.206
IVA	-		-
Activo por Impuestos Corrientes	-	2.558	2.558
Inventarios	37.310,31		37.310
Otras cuentas por cobrar	92,52		93
Otros Activos	2.850,00		2.850
Total Activos Corrientes	81.913	8.763	90.676
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	36.187,17		36.187
Activos por derecho de uso	-	7.958	7.958
Intangible, neto	-	471	471
Activos por impuesto diferido	-	570	570
Otros activos	2.211,81		2.212
Cuentas por cobrar Largo Plazo	14.221,71		14.222
Inversiones en subsidiarias y asociadas	21.382,99		21.383
Total Activos No Corrientes	74.004	8.998	83.002
TOTAL ACTIVOS	155.916	17.762	173.678

Detalle de Adquisiciones y Enajenaciones de Activos				
Activos (USD Miles)	2020	2021	2022	abr-23
Adiciones (+) / Ventas (-) Terreno	108	-	416	1.678
Adiciones (+) / Ventas (-) Edificios y mejoras	-	-	1.763	535
Adiciones (+) / Ventas (-) Mejoras en locales arrendados	205	397	399	(2.290)
Adiciones (+) / Ventas (-) Vehículos	224	(755)	128	(1.004)
Adiciones (+) / Ventas (-) Maquinaria y equipos	83	83	217	(2.881)
Adiciones (+) / Ventas (-) Muebles y enseres	1	17	44	2
Adiciones (+) / Ventas (-) Equipos de computación	22	126	273	(1.333)
Adiciones (+) / Ventas (-) Instalaciones	86	8	163	0
Adiciones (+) / Ventas (-) otros	(53)	240	1.474	556
Total Adquisiciones y Enajenaciones de Activos	678	115	4.878	-4.739

d) DETALLE DE LAS CONTINGENCIAS EN LAS CUALES EL EMISOR SEA GARANTE O FIADOR DE OBLIGACIONES DE TERCEROS, CON LA INDICACIÓN DEL DEUDOR Y EL TIPO DE VINCULACIÓN, DE SER EL CASO:

La empresa, a la fecha al corte de abril de 2023 es garante de las líneas de crédito de las siguientes empresas:



Empresa	Garante	Tipo de vinculación	Contingencias (USD)
Foton	A.Y.A.S.A.	Relacionada	32.511.303
Innovation (Baic)	A.Y.A.S.A.	Relacionada	4.422.307
Enae	A.Y.A.S.A.	Relacionada	2.639.586
TOTAL			39.573.197

e) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, ESTADO DE RESULTADOS, Y DE FLUJO DE CAJA TRIMESTRALES PROYECTADOS, AL MENOS, PARA EL PLAZO DE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN:

Premisas de proyección

Para la construcción de las proyecciones financieras se utilizaron las cifras históricas de los estados financieros desde el año 2020 hasta abril de 2023. Las proyecciones se realizaron para un horizonte de tiempo de 5 años (1.800 días o 60 meses) que durará la emisión. A continuación, se exhibe un cuadro resumen con las premisas de proyección de la V Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A..

Premisas de Proyección	Proyectado					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Estado de Resultados						
Ventas (Unidades)	8.685	9.119	9.575	10.054	10.557	11.085
% Crecimiento	-5,2%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Ventas (Miles US\$)	\$257.170	\$270.039	\$283.552	\$297.742	\$312.236	\$327.443
% Crecimiento	26,9%	5,0%	5,0%	5,0%	4,9%	4,9%
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$200.593	\$210.631	\$221.171	\$232.239	\$243.544	\$255.405
% Costo / Ventas	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
Margen Bruto	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$42.438	\$44.044	\$45.720	\$47.469	\$49.255	\$51.119
% Gastos / Ventas	16,5%	16,3%	16,1%	15,9%	15,8%	15,6%
EBITDA	\$17.574	\$18.868	\$20.235	\$21.679	\$23.154	\$24.711
Margen Ebitda	6,8%	7,0%	7,1%	7,3%	7,4%	7,5%
Resultado Neto	\$10.802	\$11.290	\$11.943	\$13.332	\$14.783	\$16.708
Margen neto	4,2%	4,2%	4,2%	4,5%	4,7%	5,1%
Estado de Situación Financiera						
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes Neto	89	89	89	89	89	89
Días de Inventarios (Neto)	75	75	75	75	75	75
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	25	25	25	25	25	25
Ciclo de conversión	139	139	139	139	139	139
Inversiones de capital	\$3.088	\$1.411	\$1.411	\$1.411	\$1.411	\$1.411
Stock de deuda financiera total	\$73.478	\$75.952	\$76.525	\$73.688	\$70.250	\$65.000
Obligaciones Bancarias CP	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Obligaciones Bancarias LP	\$12.290	\$16.111	\$17.200	\$17.750	\$13.900	\$13.000
Total de Obligaciones Bancarias	\$12.290	\$16.111	\$17.200	\$17.750	\$13.900	\$13.000
Emisiones de Obligaciones vigentes CP	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Emisiones de Obligaciones vigentes LP	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Porción Corriente de V Emisión de Obligaciones	\$7.083	\$5.083	\$3.251	\$1.938	\$750	\$0
V Emisión de Obligaciones LP	\$11.022	\$5.939	\$2.688	\$750	\$0	\$0
Porción Corriente Total Mercado de Valores	\$7.083	\$5.083	\$3.251	\$1.938	\$750	\$0
Pasivo Total del Mercado de Valores	\$18.104	\$11.022	\$5.939	\$2.688	\$750	\$0
Resguardos Normativos y Voluntarios						
Activo Corriente / Pasivo Corriente >= 1	✓ 1,15 ✓	1,14 ✓	1,14 ✓	1,20 ✓	1,22 ✓	1,33
Activo Real / Pasivo Exigible >=1	✓ 1,58 ✓	1,61 ✓	1,62 ✓	1,69 ✓	1,76 ✓	1,83
Pasivo / Patrimonio <= 3,50 veces	✓ 1,43 ✓	1,39 ✓	1,32 ✓	1,22 ✓	1,12 ✓	1,03
Indicadores Financieros						
Caja y equivalentes (USD Miles)	13.406	13.974	14.759	15.740	16.701	17.631
Capital de Trabajo (USD Miles)	12.658	12.150	12.983	18.339	21.130	30.651
Razón Corriente	1,15	1,14	1,14	1,20	1,22	1,33
Pasivo Total / Patrimonio Total	1,43	1,39	1,32	1,22	1,12	1,03
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	0,89	0,86	0,80	0,72	0,64	0,54
Pasivo Financiero / EBITDA (*)	4,18	4,03	3,78	3,40	3,03	2,63
Pasivo Financiero CP/ EBITDA (*)	2,85	2,86	2,80	2,55	2,43	2,10
Pasivo Total / EBITDA (*)	6,75	6,53	6,22	5,77	5,35	4,99
Pasivo Corriente / EBITDA (*)	4,71	4,67	4,56	4,26	4,11	3,76
Cobertura de Intereses (EBITDA*/Egresos Finan.)	3,12	2,89	2,79	3,08	3,43	4,19

Estado de Flujo de Efectivo Proyectado Trimestral para los períodos comprendidos entre 2023 y 2028

Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.) Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	2023					2024					2025				
	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	dic-25	
Utilidad Neta	4.087	4.248	-946	10.802	4.012	4.002	4.003	-728	11.290	4.228	4.208	4.188	-681	11.943	
Depreciación Activos Fijos	-302	300	300	1.201	316	316	316	316	1.263	331	331	331	331	1.324	
Otras Depreciaciones y amortizaciones	1.117	558	558	2.233	560	560	560	560	2.241	562	562	562	562	2.249	
Provisión por Cuentas x Cobrar	23	15	15	58	1	1	1	1	6	1	1	1	1	6	
Provisión por Obsolescencia	-78	7	7	30	2	2	2	2	6	2	2	2	2	7	
Provisión por Jubilación Patronal	302	252	252	1.006	59	59	59	59	237	62	62	62	62	249	
Otros ajustes	4.712	-558	-558	-2.233	-624	-624	-624	-624	-2.497	-626	-626	-626	-626	-2.502	
Utilidad + Cargos non cash	9.861	4.822	-372	13.097	4.327	4.316	4.317	-414	12.546	4.562	4.541	4.521	-348	13.276	
USOS (-) y FUENTES (+)															
(+)/(-) Cuentas por cobrar clientes	-12.265	-6.551	-6.551	-36.522	-1.842	-432	-432	-432	-3.138	-824	-824	-824	-824	-3.295	
(+)/(-) Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	920	4.052	1.737	-101	-36	-36	-36	-36	-145	-38	-38	-38	-38	-152	
(+)/(-) Otras cuentas por cobrar	1.119	-302	-302	-1.207	-71	-71	-71	-71	-285	-75	-75	-75	-75	-299	
(+)/(-) IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
(+)/(-) Inventarios	937	-2.391	-2.391	-9.563	-517	-517	-517	-517	-2.069	-543	-543	-543	-543	-2.173	
(+)/(-) Gastos Pagados x Anticipado	1.878	-486	-486	-412	1.433	-510	-510	-510	-97	-26	-26	-26	-26	-102	
(+)/(-) Impuestos por cobrar	1.699	-429	-429	-1.717	301	-129	-129	-129	-86	74	-55	-55	-55	-90	
(+)/(-) Activos por derecho de uso	778	-389	-389	-1.556	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
(+)/(-) Activos por impuesto diferido	-77	-38	-38	-153	-9	-9	-9	-9	-36	-10	-10	-10	-10	-38	
(+)/(-) Otros activos	-831	9	9	369	118	118	118	118	472	118	118	118	118	471	
(+)/(-) Aumento o disminución en cuentas del Activo	-5.841	-6.526	-8.841	-50.863	-624	-1.587	-1.587	-1.587	-5.384	-1.323	-1.452	-1.452	-1.452	-5.678	
(+)/(-) Proveedores	-1.544	802	802	3.206	-10.133	3.607	3.607	3.607	688	-10.640	3.787	3.787	3.787	722	
(+)/(-) Cuentas por Pagar compañías relacionadas	-56	46	46	184	7	7	7	7	28	7	7	7	7	29	
(+)/(-) Otras cuentas por pagar	-3.485	537	537	2.147	-40	263	263	263	747	86	235	235	235	791	
(+)/(-) Pasivo por arrendamiento diferido	-51	14	14	56	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
(+)/(-) Impuestos por pagar	852	329	329	1.317	70	70	70	70	281	74	74	74	74	295	
(+)/(-) Pasivo por impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	-4.284	1.727	1.727	6.910	-10.096	3.946	3.946	3.946	1.744	-10.473	4.103	4.103	4.103	1.837	
Flujo neto utilizado por actividades de operación	-264	24	-7.486	-30.856	-6.393	6.676	6.677	1.946	8.906	-7.234	7.193	7.172	2.304	9.435	
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-7.390	-219	-219	-3.088	-353	-353	-353	-353	-1.411	-353	-353	-353	-353	-1.411	
Inversiones en subsidiarias y asociadas	-250	-125	-125	-500	-1.000	-1.000	-1.000	-1.000	-4.000	0	0	0	0	0	
Intangible, neto	-62	0	0	0	0	0	0	0	0	-542	-542	-542	-542	-2.167	
Flujo neto originado por actividades de inversión	-7.702	-344	-344	-3.588	-1.353	-1.353	-1.353	-1.353	-5.411	-894	-894	-894	-894	-3.578	
Obligaciones Financieras de Corto plazo	20.707	-22.621	1.129	17.948	3.648	1.927	1.629	-1.469	5.735	8.077	2.367	2.022	-7.898	4.568	
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	-617	-814	6.952	4.569	5.606	207	71	-2.064	3.821	3.446	-78	255	-2.534	1.089	
Emisiones Vigentes Mercado de Valores	-938	-750	-563	-3.406	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
V Emisión Obligaciones	0	20.000	-1.896	18.104	-1.896	-1.896	-1.896	-1.396	-7.083	-1.396	-1.396	-1.396	-896	-5.083	
Movimientos Financieros	19.152	-4.185	5.623	37.215	7.359	238	-195	-4.929	2.473	10.127	893	882	-11.328	573	
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	-1.091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	1.023	0	0	-5.368	0	-5.401	0	0	-5.401	0	-5.645	0	0	-5.645	
Movimientos Patrimoniales	-68	0	0	-5.368	0	-5.401	0	0	-5.401	0	-5.645	0	0	-5.645	
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	19.084	-4.185	5.623	31.847	7.359	-5.163	-195	-4.929	-2.927	10.127	-4.752	882	-11.328	-5.072	
Movimiento Neto de Caja	11.118	-4.505	-2.206	-2.597	-386	161	5.129	-4.335	568	1.999	1.546	7.160	-9.919	786	
Caja Inicial	9.000	20.118	15.612	16.003	13.406	13.019	13.180	18.309	13.406	13.974	15.972	17.518	24.678	13.974	
Caja Final Calculada	20.118	15.612	13.406	13.406	13.019	13.180	18.309	13.974	13.974	15.972	17.518	24.678	14.759	14.759	

Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.) Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	2026					2027					2028				
	mar-26	jun-26	sep-26	dic-26	dic-26	mar-27	jun-27	sep-27	dic-27	dic-27	mar-28	jun-28	sep-28	dic-28	dic-28
Utilidad Neta	4.680	4.704	4.720	-772	13.332	5.197	5.217	5.236	-867	14.783	4.117	4.146	4.176	4.269	16.708
Depreciación Activos Fijos	346	346	346	346	1.386	362	362	362	362	1.448	377	377	377	377	1.509
Otras Depreciaciones y amortizaciones	565	565	565	565	2.259	568	568	568	568	2.270	571	571	571	571	2.283
Provisión por Cuentas x Cobrar	2	2	2	2	6	2	2	2	2	6	2	2	2	2	9
Provisión por Obsolescencia	2	2	2	2	7	2	2	2	2	7	2	2	2	2	10
Provisión por Jubilación Patronal	65	65	65	65	262	67	67	67	67	267	550	550	550	550	2.201
Otros ajustes	-632	-632	-632	-632	-2.530	-643	-643	-643	-643	-2.573	-645	-645	-645	-645	-2.581
Utilidad + Cargos non cash	5.028	5.051	5.068	-425	14.722	5.553	5.573	5.593	-511	16.208	4.975	5.004	5.033	5.126	20.139
USOS (-) y FUENTES (+)															
(+)/(-) Cuentas por cobrar clientes	-865	-865	-865	-865	-3.460	-884	-884	-884	-884	-3.534	-1.052	-1.052	-1.052	-1.052	-4.206
(+)/(-) Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	-40	-40	-40	-40	-160	-42	-42	-42	-42	-168	-257	-257	-257	-257	-1.030
(+)/(-) Otras cuentas por cobrar	-78	-78	-78	-78	-314	-80	-80	-80	-80	-321	-84	-84	-84	-84	-336
(+)/(-) IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+)/(-) Inventarios	-570	-570	-570	-570	-2.281	-583	-583	-583	-583	-2.330	-794	-794	-794	-794	-3.176
(+)/(-) Gastos Pagados x Anticipado	1.581	-563	-563	-563	-107	1.660	-590	-590	-590	-110	1.741	-619	-619	-619	-115
(+)/(-) Impuestos por cobrar	17	-37	-37	-37	-95	4	-34	-34	-34	-97	-0	-34	-34	-34	-102
(+)/(-) Activos por derecho de uso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+)/(-) Activos por impuesto diferido	-10	-10	-10	-10	-40	-10	-10	-10	-10	-41	-11	-11	-11	-11	-43
(+)/(-) Otros activos	117	117	117	117	469	117	117	117	117	469	801	125	125	125	1.176
(+)/(-) Aumento o disminución en cuentas del Activo	152	-2.046	-2.046	-2.046	-5.987	183	-2.105	-2.105	-2.105	-6.131	344	-2.725	-2.725	-2.725	-7.832
(+)/(-) Proveedores	-11.172	3.977	3.977	3.977	758	-11.736	4.170	4.170	4.170	774	264	264	264	264	1.055
(+)/(-) Cuentas por Pagar compañías relacionadas	8	8	8	8	30	8	8	8	8	31	11	11	11	11	42
(+)/(-) Otras cuentas por pagar	121	235	235	235	826	129	238	238	238	844	143	252	252	252	900
(+)/(-) Pasivo por arrendamiento diferido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+)/(-) Impuestos por pagar	78	78	78	78	310	79	79	79	79	317	83	83	83	83	332
(+)/(-) Pasivo por impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	-10.966	4.297	4.297	4.297	1.925	-11.520	4.495	4.495	4.495	1.966	501	610	610	610	2.330
Flujo neto utilizado por actividades de operación	-5.787	7.302	7.319	1.826	10.660	-5.784	7.964	7.983	1.880	12.044	5.820	2.889	2.918	3.011	14.637
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-353	-353	-353	-353	-1.411	-353	-353	-353	-353	-1.411	-353	-353	-353	-353	-1.411
Inversiones en subsidiarias y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intangible, neto	135	135	135	135	540	108	108	108	108	432	86	86	86	86	346
Flujo neto originado por actividades de inversión	-218	-218	-218	-218	-871	-245	-245	-245	-245	-979	-266	-266	-266	-266	-1.065
Obligaciones Financieras de Corto plazo	3.497	-412	-78	-3.143	-136	3.188	-263	-263	-313	2.350	-5.638	-788	-788	3.613	-3.600
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	6.605	165	165	-6.385	550	6.438	-113	-113	-10.063	-3.850	7.513	-338	-338	-7.738	-900
Emisiones Vigentes Mercado de Valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V Emisión Obligaciones	-896	-896	-897	-563	-3.251	-563	-563	-563	-250	-1.938	-250	-250	-250	0	-750
Movimientos Financieros	9.206	-1.143	-811	-10.091	-2.838	9.063	-938	-938	-10.625	-3.438	1.625	-1.375	-1.375	-4.125	-5.250
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	-5.972	0	0	-5.972	0	-6.666	0	0	-6.666	0	-7.392	0	0	-7.392
Movimientos Patrimoniales	0	-5.972	0	0	-5.972	0	-6.666	0	0	-6.666	0	-7.392	0	0	-7.392
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	9.206	-7.114	-811	-10.091	-8.809	9.063	-7.603	-938	-10.625	-10.103	1.625	-8.767	-1.375	-4.125	-12.642
Movimiento Neto de Caja	3.202	-30	6.290	-8.482	980	3.034	116	6.801	-8.990	961	7.178	-6.144	1.277	-1.380	930
Caja Inicial	14.759	17.962	17.932	24.222	14.759	15.740	18.774	18.889	25.691	15.740	16.701	23.880	17.735	19.012	16.701
Caja Final Calculada	17.962	17.932	24.222	15.740	15.740	18.774	18.889	25.691	16.701	16.701	23.880	17.735	19.012	17.631	17.631

Estado de Flujo de Caja proyectado trimestral para los períodos comprendidos entre 2023 y 2028

Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.) Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)	2023						2024						2025	
	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	dic-25
Caja Inicial	9.000	20.118	15.612	16.003	13.406	13.019	13.180	18.309	13.406	13.974	15.972	17.518	24.678	13.974
INGRESOS														
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	48.627	61.793	59.478	220.547	65.631	67.042	67.042	67.042	266.756	70.026	70.026	70.026	70.026	280.105
Otros Ingresos	1.021	1.729	1.729	6.918	1.823	1.823	1.823	1.823	7.291	1.914	1.914	1.914	1.914	7.656
Ajustes No Efectivos	5.774	574	574	6.921	314	314	314	314	1.256	333	333	333	333	1.333
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	0	0	0	4.739	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intangible, neto	0	0	0	62	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	20.707	0	1.129	40.569	3.648	1.927	1.629	0	7.204	8.077	2.367	2.022	0	12.466
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	6.952	6.952	5.606	207	71	0	5.885	3.446	0	255	0	3.701
Emisiones Vigentes Mercado de Valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V Emisión Obligaciones	0	20.000	0	20.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	77.151	84.096	69.862	307.731	77.023	71.312	70.879	69.178	288.393	83.796	74.640	74.551	72.274	305.261
EGRESOS														
Costo de Ventas	45.367	51.664	51.664	205.111	53.169	53.169	53.169	53.169	212.675	55.830	55.830	55.830	55.830	223.318
Costo de Ventas (pago proveedores/uso recursos)	1.544	0	0	1.544	10.133	-3.607	-3.607	-3.607	-688	10.640	-3.787	-3.787	-3.787	-722
Gastos Operativos	3.753	4.686	4.686	17.211	3.011	4.652	4.652	4.652	16.966	4.432	4.283	4.283	4.283	17.281
Gasto de Ventas	5.963	6.301	6.301	25.203	6.616	6.616	6.616	6.616	26.464	6.947	6.947	6.947	6.947	27.788
Gasto Financiero Obligaciones Bancarias	1.031	1.017	1.177	5.222	1.285	1.332	1.369	1.299	5.284	1.625	1.673	1.722	1.500	6.519
Gasto Financiero Emisiones vigentes Mercado de Valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gasto Financiero V Emisión Obligaciones	0	0	404	404	367	329	292	254	1.243	226	198	170	142	737
Impuestos y Otros Egresos	-1.972	406	5.036	5.922	-419	11	11	4.849	4.452	-192	-63	-63	5.056	4.738
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	7.390	219	219	7.827	353	353	353	353	1.411	353	353	353	353	1.411
Inversiones en subsidiarias y asociadas	250	125	125	500	1.000	1.000	1.000	1.000	4.000	0	0	0	0	0
Intangible, neto	62	0	0	62	0	0	0	0	0	542	542	542	542	2.167
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	22.621	0	22.621	0	0	0	1.469	1.469	0	0	0	7.898	7.898
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	617	814	0	2.383	0	0	0	2.064	2.064	0	78	0	2.534	2.613
Emisiones Vigentes Mercado de Valores	938	750	563	3.406	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V Emisión Obligaciones	0	0	1.896	1.896	1.896	1.896	1.896	1.396	7.083	1.396	1.396	1.396	896	5.083
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	0	0	0	0	5.401	0	0	5.401	0	5.645	0	0	5.645
Total Egresos	66.033	88.602	72.068	310.328	77.409	71.151	65.750	73.514	287.825	81.798	73.094	67.391	82.192	304.476
Movimiento de caja (neto)	11.118	-4.505	-2.206	-2.597	-386	161	5.129	-4.335	568	1.999	1.546	7.160	-9.919	786
Caja Final	20.118	15.612	13.406	13.406	13.019	13.180	18.309	13.974	13.974	15.972	17.518	24.678	14.759	14.759

Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.) Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)	2026					2027					2028				
	mar-26	jun-26	sep-26	dic-26	dic-26	mar-27	jun-27	sep-27	dic-27	dic-27	mar-28	jun-28	sep-28	dic-28	dic-28
Caja Inicial	14.759	17.962	17.932	24.222	14.759	15.740	18.774	18.889	25.691	15.740	16.701	23.880	17.735	19.012	16.701
INGRESOS															
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	73.531	73.531	73.531	73.531	294.122	77.134	77.134	77.134	77.134	308.534	80.552	80.552	80.552	80.552	322.207
Otros Ingresos	2.010	2.010	2.010	2.010	8.039	2.108	2.108	2.108	2.108	8.430	2.210	2.210	2.210	2.210	8.841
Ajustes No Efectivos	348	348	348	348	1.390	356	356	356	356	1.425	858	858	858	858	3.431
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intangible, neto	135	135	135	135	540	108	108	108	108	432	86	86	86	86	346
Obligaciones Financieras de Corto plazo	3.497	0	0	0	3.497	3.188	0	0	0	3.188	0	0	0	3.613	3.613
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	6.605	165	165	0	6.935	6.438	0	0	0	6.438	7.513	0	0	0	7.513
Emisiones Vigentes Mercado de Valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V Emisión Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	86.125	76.188	76.188	76.023	314.524	89.330	79.705	79.705	79.705	328.447	91.219	83.706	83.706	87.319	345.949
EGRESOS															
Costo de Ventas	58.623	58.623	58.623	58.623	234.493	61.462	61.462	61.462	61.462	245.847	64.636	64.636	64.636	64.636	258.543
Costo de Ventas (pago proveedores/uso recursos)	11.172	-3.977	-3.977	-3.977	-758	11.736	-4.170	-4.170	-4.170	-774	-264	-264	-264	-264	-1.055
Gastos Operativos	2.881	4.910	4.910	4.910	17.611	2.884	5.026	5.026	5.026	17.962	2.884	5.134	5.134	5.134	18.287
Gasto de Ventas	7.295	7.295	7.295	7.295	29.179	7.650	7.650	7.650	7.650	30.599	8.022	8.022	8.022	8.022	32.089
Gasto Financiero Obligaciones Bancarias	1.715	1.709	1.711	1.509	6.644	1.713	1.705	1.697	1.477	6.593	1.517	1.493	1.469	1.381	5.860
Gasto Financiero Emisiones vigentes Mercado de Valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gasto Financiero V Emisión Obligaciones	124	105	87	68	384	57	45	33	21	156	16	11	5	0	32
Impuestos y Otros Egresos	-135	-80	-80	5.634	5.339	-121	-84	-84	6.252	5.964	989	1.699	1.699	1.699	6.086
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	353	353	353	353	1.411	353	353	353	353	1.411	353	353	353	353	1.411
Inversiones en subsidiarias y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intangible, neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	412	78	3.143	3.634	0	263	263	313	838	5.638	788	788	0	7.213
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	6.385	6.385	0	113	113	10.063	10.288	0	338	338	7.738	8.413
Emisiones Vigentes Mercado de Valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V Emisión Obligaciones	896	896	897	563	3.251	563	563	563	250	1.938	250	250	250	0	750
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	5.972	0	0	5.972	0	6.666	0	0	6.666	0	7.392	0	0	7.392
Total Egresos	82.923	76.218	69.898	84.505	313.544	86.296	79.590	72.904	88.695	327.485	84.040	89.850	82.429	88.699	345.019
Movimiento de caja (neto)	3.202	-30	6.290	-8.482	980	3.034	116	6.801	-8.990	961	7.178	-6.144	1.277	-1.380	930
Caja Final	17.962	17.932	24.222	15.740	15.740	18.774	18.889	25.691	16.701	16.701	23.880	17.735	19.012	17.631	17.631

Estado de Resultados proyectado trimestral para los períodos comprendidos entre 2023 y 2028

Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.) Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	Proyecciones													
	2023				2024				2025					
	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	dic-25
Total Ventas	128.585	192.877	257.170	257.170	67.510	135.020	202.529	270.039	270.039	70.888	141.776	212.664	283.552	283.552
Costo de Ventas	100.296	150.444	200.593	200.593	52.658	105.315	157.973	210.631	210.631	55.293	110.585	165.878	221.171	221.171
Utilidad Bruta	28.289	42.433	56.577	56.577	14.852	29.704	44.556	59.409	59.409	15.595	31.191	46.786	62.382	62.382
Margen Bruto	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Otros Ingresos Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Operacionales	21.219	31.829	42.438	42.438	11.011	22.022	33.033	44.044	44.044	11.430	22.860	34.290	45.720	45.720
Utilidad Operacional	7.070	10.605	14.139	14.139	3.841	7.682	11.524	15.365	15.365	4.165	8.331	12.496	16.662	16.662
Otros Ingresos neto	2.057	3.086	4.115	4.115	1.080	2.160	3.240	4.321	4.321	1.134	2.268	3.403	4.537	4.537
Ingresos Financieros	1.402	2.102	2.803	2.803	743	1.485	2.228	2.970	2.970	780	1.560	2.339	3.119	3.119
Gastos Financieros Totales	3.028	4.045	5.626	5.626	1.651	3.313	4.974	6.527	6.527	1.851	3.722	5.614	7.256	7.256
Utilidad Antes de Impuestos	7.500	11.748	15.431	15.431	4.012	8.015	12.018	16.129	16.129	4.228	8.436	12.624	17.061	17.061
Utilidad Neta	7.500	11.748	10.802	10.802	4.012	8.015	12.018	11.290	11.290	4.228	8.436	12.624	11.943	11.943

Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.) Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	Proyecciones														
	2026				2027				2028						
	mar-26	jun-26	sep-26	dic-26	dic-26	mar-27	jun-27	sep-27	dic-27	dic-27	mar-28	jun-28	sep-28	dic-28	dic-28
Total Ventas	74.435	148.871	223.306	297.742	297.742	78.059	156.118	234.177	312.236	312.236	81.861	163.721	245.582	327.443	327.443
Costo de Ventas	58.060	116.119	174.179	232.239	232.239	60.886	121.772	182.658	243.544	243.544	63.851	127.703	191.554	255.405	255.405
Utilidad Bruta	16.376	32.752	49.127	65.503	65.503	17.173	34.346	51.519	68.692	68.692	18.009	36.019	54.028	72.037	72.037
Margen Bruto	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Otros Ingresos Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Operacionales	11.867	23.735	35.602	47.469	47.469	12.314	24.628	36.941	49.255	49.255	12.780	25.559	38.339	51.119	51.119
Utilidad Operacional	4.509	9.017	13.526	18.034	18.034	4.859	9.718	14.577	19.437	19.437	5.230	10.459	15.689	20.919	20.919
Otros Ingresos neto	1.191	2.382	3.573	4.764	4.764	1.249	2.498	3.747	4.996	4.996	1.310	2.620	3.929	5.239	5.239
Ingresos Financieros	819	1.638	2.456	3.275	3.275	859	1.717	2.576	3.435	3.435	900	1.801	2.701	3.602	3.602
Gastos Financieros Totales	1.838	3.653	5.451	7.028	7.028	1.770	3.520	5.250	6.748	6.748	1.533	3.036	4.510	5.892	5.892
Utilidad Antes de Impuestos	4.680	9.384	14.104	19.045	19.045	5.197	10.414	15.650	21.119	21.119	5.907	11.844	17.809	23.868	23.868
Utilidad Neta	4.680	9.384	14.104	13.332	13.332	5.197	10.414	15.650	14.783	14.783	4.117	8.264	12.439	16.708	16.708

f) OPINIÓN EMITIDA POR LA COMPAÑÍA AUDITORA EXTERNA CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS:

El presente pronunciamiento se encuentra dentro de los informes suplementarios que se presenta a continuación de los EEFF Auditados, en el **Anexo No1**.

5) DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. A.Y.A.S.A.

La declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora consta en el **Anexo No. 7**.

6) DECLARACIÓN BAJO JURAMENTO OTORGADA ANTE NOTARIO PÚBLICO POR EL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR EN LA QUE DETALLE LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVÁMENES

La declaración Juramentada otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes se encuentra en el **Anexo No. 3**.

7) ANEXOS

Anexo No. 1 Estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2020 al 2022.

Anexo No. 2 Estados financieros internos con corte al 30 de abril de 2023.

Anexo No. 3 Declaración Juramentada otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.

Anexo No. 4 Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir.

Anexo No. 5 Declaración juramentada del Representante de Obligacionistas.

Anexo No. 6 Informe completo de la Calificación de Riegos.

Anexo No. 7 Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora

ANEXO 1

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2020

Con el Informe de los Auditores Independientes

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2020

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
 Av. República de El Salvador, N35-40
 y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
 Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 5000 051
 (593-4) 5000 051

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Automotores y Anexos S.A. AYASA (la "Compañía") que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Automotores y Anexos S.A. AYASA al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. 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" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto

Sin calificar nuestra opinión, informamos que estos estados financieros separados se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, la Compañía presenta estados financieros consolidados, conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales se presentan por separado.

(Continúa)

Asunto Clave de Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual. El asunto a continuación ha sido tratado 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 este asunto.

Pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales (NIIF 9)

La actividad de la Compañía se concentra en la comercialización de ciertas marcas de vehículos, venta de repuestos y accesorios y servicios de taller. Al 31 de diciembre de 2020, las cuentas por cobrar comerciales, descritas en la nota 6 de los estados financieros separados, representan el 11% de los activos totales, neto de la estimación de deterioro.

Las estimaciones para deterioro están basadas en el mejor estimado de la Administración de las pérdidas esperadas a ser incurridas, derivadas del historial crediticio de los clientes, de la visión de la Compañía de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar y de las condiciones actuales del mercado.

La estimación de deterioro requiere de cierto nivel de juicio de la Administración en la determinación de esta.

Nuestros procedimientos de auditoría para evaluar el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Evaluación de la integridad y clasificación de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales conforme los días de pagos vencidos, de acuerdo con una muestra de facturas de ventas;
- Evaluación de los supuestos utilizados y las estimaciones realizadas por la Administración en el cálculo de la estimación de las pérdidas crediticias esperadas;
- Inspeccionamos una muestra de los cobros posteriores recibidos de los clientes relacionados con las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2020.

Otro Asunto

Los estados financieros separados de Automotores y Anexos S.A. AYASA por el año terminado al 31 de diciembre de 2019 fueron auditados por otro auditor, quien expresó el 22 de abril de 2020 una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Otra Información

La Administración es responsable por la preparación de la otra información presentada junto con los estados financieros, la cual comprende el "Informe Anual de los Administradores a la Junta de Accionistas", y que no incluye los estados financieros separados y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se estima que dicho informe estará disponible para nosotros después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

(Continúa)

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

Cuando leamos el "Informe Anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material estaremos requeridos a comunicar este asunto a los Encargados del Gobierno Corporativo.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Separados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sean 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 utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea 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 acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros separados.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones; así como las revelaciones elaboradas por la Administración.

(Continúa)

- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. 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 causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada sobre la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Somos responsables de la dirección, supervisión y desempeño de la auditoría del grupo. Somos solamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre los temas que han sido comunicados a los Encargados del Gobierno Corporativo, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

25 de marzo de 2021

Jhonny R. Bolívar

Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Estado Separado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2020

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5 y 28	US\$	8,051,718	4,578,715
Inversiones en activos financieros	8		18,245,872	8,526,300
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6		19,342,962	20,480,271
Activos por impuestos corrientes	15.1		1,801,581	973,739
Inventarios	7		51,439,957	72,138,120
Activos por contratos			162,420	137,322
Otros activos	12		<u>816,420</u>	<u>671,982</u>
Total activos corrientes			<u>99,860,930</u>	<u>107,506,449</u>
Activos no corrientes:				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por	6		3,522,698	946,949
Propiedades y equipos	9		32,465,731	33,185,508
Activos intangibles			460,389	429,199
Activo por derecho de uso	10		5,710,133	6,449,040
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11		18,123,903	15,696,438
Activos por impuestos diferidos	15.5		373,043	362,194
Otros activos	12		<u>179,671</u>	<u>153,372</u>
Total activos no corrientes			<u>60,835,568</u>	<u>57,222,700</u>
Total activos		US\$	<u>160,696,498</u>	<u>164,729,149</u>

Firmado digitalmente
por HERNANDO
CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2021.03.23
20:42:38 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo



Rolando Pérez
Director Financiero y
Operaciones

Firmado digitalmente por
EVELYN ADRIANA ROMAN
TORRES
Fecha: 2021.03.25 11:31:10
-05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

Ver notas a los estados financieros separados.

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estado Separado de Situación Financiera, continuación

31 de diciembre de 2020

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio:</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	US\$ 11.774.272	25.749.819
Préstamos y obligaciones emitidas	13	49.189.753	34.493.568
Pasivos por arrendamiento	10	1.446.435	1.335.063
Pasivos por impuestos corrientes	15.1	317.436	436.714
Pasivos de contratos	16	3.201.182	2.040.386
Obligaciones acumuladas	17	2.561.770	2.178.560
Total pasivos corrientes		<u>68.490.848</u>	<u>66.234.110</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos y obligaciones emitidas	13	19.951.639	23.051.818
Pasivos por arrendamiento	10	5.741.084	6.593.967
Obligaciones por beneficios definidos	18	3.231.009	5.833.943
Total pasivos no corrientes		<u>28.923.732</u>	<u>35.479.728</u>
Total pasivos		<u>97.414.580</u>	<u>101.713.838</u>
Patrimonio:			
Capital social	20	22.327.505	22.327.505
Acciones en tesorería		(10.413.224)	(10.413.224)
Reserva legal		5.935.695	5.527.845
Utilidades retenidas		45.431.942	45.573.185
Total patrimonio		<u>63.281.918</u>	<u>63.015.311</u>
Total		<u>US\$ 160.696.498</u>	<u>164.729.149</u>

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
 Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
 Fecha: 2021.03.23 20:44:08 -05'00'

Hernando Chiriboga
 Presidente Corporativo

Rolando Pérez
 Director Financiero y Operaciones

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
 Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
 Fecha: 2021.03.25 11:31:31 -05'00'

Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

Ver notas a los estados financieros separados.

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Estado Separado de Resultados Integrales
Año terminado el 31 de diciembre de 2020
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos	21	US\$	140.765.446	200.087.346
Costo de ventas	22		<u>(113.588.223)</u>	<u>(160.141.139)</u>
Margen bruto			27.177.223	39.946.207
Gastos de ventas	22		(13.735.117)	(19.269.940)
Gastos de administración	22		(11.684.358)	(15.614.493)
Ingresos financieros	24		2.018.603	2.483.516
Costos financieros	23		(7.464.782)	(6.414.386)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	6		(24.252)	(39.948)
Otros ingresos	25		3.530.941	3.532.224
Otros gastos operativos	22		<u>(377.096)</u>	<u>(100.300)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta			(558.838)	4.522.880
Gasto por impuesto a la renta:				
Corriente			-	(1.274.184)
Diferido	15.2		<u>10.849</u>	<u>406.099</u>
(Pérdida) utilidad del año			<u>(547.989)</u>	<u>3.654.795</u>
Otros resultados integrales del año				
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:				
Ganancias actuariales	18		<u>814.638</u>	<u>423.731</u>
Total resultado integral del año		US\$	<u><u>266.649</u></u>	<u><u>4.078.526</u></u>

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS Fecha: 2021.03.23 20:44:14 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo


Rolando Pérez
Director Financiero y Operaciones

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES Fecha: 2021.03.25 11:31:53 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

Ver notas a los estados financieros separados.

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2020

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	Capital <u>social</u>	Acciones en <u>tesorería</u>	Reserva <u>legal</u>	Utilidades retenidas			<u>Total</u>
					<u>Distribuibles</u>	Reserva <u>de capital</u>	Por adopción <u>de NIIF</u>	
Saldos al 1 de enero del 2019	US\$	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 (nota 20)		-	-	-	(2.000.000)	-	-	(2.000.000)
Otro resultado integral del año		-	-	-	423.731	-	-	423.731
Apropiación de reserva legal		-	-	532.669	(532.669)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2019		22.327.505	(10.413.224)	5.527.845	40.773.709	543.347	4.256.129	63.015.311
Pérdida del año		-	-	-	(547.989)	-	-	(547.989)
Otro resultado integral del año		-	-	-	814.638	-	-	814.638
Apropiación de reserva legal		-	-	407.850	(407.850)	-	-	-
Otros ajustes		-	-	-	(42)	-	-	(42)
Saldos al 31 de diciembre del 2020	US\$	<u>22.327.505</u>	<u>(10.413.224)</u>	<u>5.935.695</u>	<u>40.632.466</u>	<u>543.347</u>	<u>4.256.129</u>	<u>63.281.918</u>

HERNANDO
CHIRIBOGA
DAVALOS

Firmado digitalmente
por HERNANDO
CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2021.03.23
20:45:00 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo


Rolando Pérez
Director Financiero y
Operaciones

EVELYN
ADRIANA
ROMAN
TORRES

Firmado digitalmente
por EVELYN ADRIANA
ROMAN TORRES
Fecha: 2021.03.25
11:32:25 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

Ver notas a los estados financieros separados.

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2020

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad del año	US\$ (547.989)	3.654.795
Participación laboral	-	798.151
Impuesto a la renta	(10.849)	1.274.184
Cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	24.252	39.928
Depreciación de propiedades y equipos	1.462.352	1.589.732
Amortización de intangibles	132.305	108.673
Ganancia en venta de propiedades	3.960	32.217
Impuestos diferidos	-	(406.099)
Provisión por obsolescencia	74.742	7.290
Amortización de activos por derechos de uso	1.339.929	1.330.698
Provisión por jubilación patronal y desahucio	759.355	949.190
Provisión deterioro inversión	210.000	-
	<u>3.448.057</u>	<u>9.378.759</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(1.572.593)	5.116.389
Inversiones en activos financieros	(1.812.093)	(3.870.812)
Inventarios	20.623.422	(19.230.640)
Activos por contratos	(25.098)	(43.416)
Otros activos	(170.780)	414.098
Impuestos corrientes y diferidos	135.484	18.979
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	(14.060.370)	11.753.312
Pasivos por contratos	1.160.796	(1.080.431)
Intereses por pagar	(26.892)	560.441
Obligaciones por beneficios definidos	(2.547.651)	(320.610)
Beneficios a los empleados	383.210	(1.342.124)
Efectivo provisto por las actividades de operación	<u>5.535.492</u>	<u>1.353.945</u>
Pago de impuesto a la renta	<u>(1.082.604)</u>	<u>(2.408.090)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>4.452.888</u>	<u>(1.054.145)</u>
Efectivo en actividades de inversión:		
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(2.637.465)	(1.101.635)
Adiciones de propiedades y equipos	(892.531)	(11.835.999)
Venta de propiedades y equipos	145.996	788.920
Adiciones de activos intangibles	(163.495)	(106.796)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3.547.495)</u>	<u>(12.255.510)</u>

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estado Separado de Flujos de Efectivo, continuación

Año terminado el 31 de diciembre de 2020

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos bancarios	US\$ 112.179.768	71.955.163
Efectivo pagado por préstamos bancarios	(96.804.361)	(67.939.363)
Efectivo recibido por emisión de obligaciones	-	19.500.000
Efectivo pagado por emisión de obligaciones	(7.163.459)	(7.091.092)
Efectivo pagado por arrendamiento	(1.232.632)	(1.189.592)
Pago de dividendos	-	(2.000.000)
Otras cuentas por pagar largo plazo	<u>3.495.772</u>	<u>(1.762.474)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	 <u>10.475.088</u>	 <u>11.472.642</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	11.380.481	(1.837.113)
Saldos al comienzo del año	<u>6.967.005</u>	<u>8.804.118</u>
 Saldos al fin del año (nota 28)	 <u>US\$ 18.347.486</u>	 <u>6.967.005</u>
 Transacciones que no generaron movimiento de efectivo:		
Arrendamientos financieros por cobrar	US\$ <u>946.949</u>	<u>1.056.849</u>
Reconocimiento de activos por derechos de uso	US\$ <u>601.022</u>	<u>7.778.059</u>

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS Fecha: 2021.03.23 20:45:28 -05'00'

Hernando Chiriboga
 Presidente Corporativo


 Rolando Pérez
 Director Financiero y Operaciones

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES Fecha: 2021.03.25 11:33:11 -05'00'

Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

Ver notas a los estados financieros separados.

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2020

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 2020 y 2019, el personal total de la Compañía alcanzó 661 y 819 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 Los siguientes pronunciamientos contables modificados son de aplicación obligatoria a partir de los periodos iniciados el 1 de enero de 2020:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Modificaciones a NIC 1 y NIC 8	Definición de materialidad	Enero 1, 2020
Marco Conceptual	Modificaciones a referencias en el Marco Conceptual en las Normas NIIF	Enero 1, 2020
Enmiendas a la NIIF 3	Definición de negocio	Enero 1, 2020
Enmiendas a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7	Reforma de la tasa de interés de referencia	Enero 1, 2020
Modificaciones a la NIIF 4	Vigencia de la exención temporal de la aplicación de la NIIF 9	Enero 1, 2020
Modificaciones a la NIIF 16	Reducciones del alquiler Relacionadas con el COVID 19	Enero 1, 2020

La Administración adoptó estas enmiendas no generándose impactos significativos en los estados financieros.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables emitidos que no han sido adoptados anticipadamente

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2021, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros. La Compañía tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente.

Modificaciones a las NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<i>Contratos Onerosos – Costos de Cumplimiento de un Contrato</i> (Modificaciones a la NIC 37)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022 a contratos existentes en la fecha de la aplicación. Se permite adopción anticipada
<i>Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada
<i>Propiedad, Planta y Equipos – Ingresos antes del uso previsto</i> (Modificaciones a la NIC 16)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada
<i>Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes</i> (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada.
<i>Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto</i> (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
<i>Referencia al Marco Conceptual</i> (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada.
<i>Reforma de la Tasa de Interés de Referencia Fase 2</i> (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada.

No se espera que estos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes tengan un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

2.3 Estado de Emergencia Nacional en el Ecuador – COVID 19

Mediante Decreto Supremo N°1017-2020 de fecha 16 de marzo de 2020, se declaró el Estado de Emergencia Nacional en el Ecuador por un plazo de sesenta (60) días calendario a consecuencia del brote del COVID-19, el cual ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud al haberse extendido en más de cien países del mundo de manera simultánea.

El Poder Ejecutivo oficializó la primera, segunda y tercera renovación del Estado de Emergencia mediante los decretos supremos N°1052-2020 con fecha 15 de marzo 2020, N°1074-2020 con fecha 15 de junio 2020, N°1126-2020 con fecha 14 de agosto 2020, por 30, 60 y 30 días calendario, respectivamente. De igual manera, mediante el decreto N°1165-2020 con fecha 29 de septiembre 2020 se establecen normas para combatir la crisis sanitaria derivada del COVID 19. El 21 de diciembre 2020 el presidente de la Republica decreta el estado de excepción 1217 por calamidad pública en todo el territorio nacional por el grave incremento en el contagio de COVID 19 por un plazo de 30 días. El 27 de diciembre el Pleno de la Corte Constitucional declaro inconstitucional el decreto No.1217-2020 en razón que no se adecuaba a las normas constitucionales.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Dichos Decretos Supremos tienen como objetivo continuar con el control de la enfermedad y establecer mecanismos para enfrentar la emergencia sanitaria derivados de la pandemia, tales como:

- Garantizar el acceso a servicios públicos y bienes y servicios esenciales;
- Suspensión del ejercicio de ciertos Derechos Constitucionales;
- Limitación al ejercicio del derecho a la libertad de tránsito de las personas;
- Reforzar el Sistema Nacional de Salud en todo el territorio nacional;
- Restricciones en el ámbito de la actividad comercial, actividades culturales, establecimientos y actividades recreativas, hoteles y restaurantes; y
- Cierre temporal de fronteras; entre otras.

En razón de estas circunstancias, las operaciones de la Compañía se han visto afectadas, al inicio de la Pandemia y el retorno lento de la venta en lo que restaba del año lo que ha ocasionado una disminución en los ingresos previstos para el año 2020 por USD\$69 millones, una ejecución del 67% del presupuesto original del año 2020.

Durante el año 2020, la Compañía ha activado sus planes de contingencia y se analizó 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 fueron:

- Conformación de comités permanentes de Presidencia Ejecutiva y Dirección General, así como equipos de trabajo tácticos para asegurar la continuidad del negocio para brindar feedback estratégico y control de riesgos.
- Análisis de las líneas de crédito activas y aprobadas disponibles que serán utilizadas principalmente como capital de trabajo.
- Desde el lado de los pasivos se optó por refinanciar a 90 días las operaciones bancarias que se vencían durante los días de confinamiento conforme la banca local otorgó esa facilidad, también se contrató operaciones nuevas como capital de trabajo para inyectarle capital fresco a las compañías; por otro lado, se alargó el pago a proveedores.
- 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía realizó la evaluación de los impactos en los estados financieros, relacionados con las acciones de respuesta a la pandemia COVID 19 ejecutadas durante el año 2020, registrando los efectos en los estados financieros al 31 de diciembre 2020, no identificando efectos significativos, de acuerdo con lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera.

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 equivalentes de efectivo - 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<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, guardiana, 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 remediones 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 –

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;

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 nota 3.8 anterior.

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.

- 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

Las estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales son medidas por la Compañía sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas, para ello la Compañía se acogerá al enfoque general de la NIIF para calcular el deterioro de sus activos financieros, es decir, para cuentas por cobrar comerciales detallado en el párrafo 5.5.1 de NIIF 9 y siempre estimará las pérdidas esperadas en tres etapas:

1. Etapa 1, cuentas por cobrar comercial sin evidencia de crecimiento significativo del riesgo. En este caso, se medirá la corrección del valor por pérdidas esperadas en los próximos 12 meses. Se considera un crecimiento no significativo del riesgo a un crédito vencido hasta 90 días, En estos rangos el PD no debe exceder del 1.56% de probabilidad.
2. Etapa 2 y 3, cuentas por cobrar comerciales con evidencia de crecimiento de riesgo. Se medirá la corrección del valor por pérdidas esperadas por toda la vida del instrumento financiero. Existe crecimiento significativo del riesgo en los créditos entre 91 días y 180 días, Una etapa 2 siempre será menor al 9.48% de default, y en etapa 3 siempre será menor al 8.16% de default.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Etapa 4 y 5, cuentas por cobrar comerciales con evidencia de crecimiento significativo de riesgo. Se medirá la corrección del valor por pérdidas esperadas por toda la vida del instrumento financiero. Existe crecimiento significativo del riesgo en los créditos entre 121 días y 360 días, Una etapa 4 siempre será menor al 16.53% de default, y en etapa 5 siempre será menor al 20.41% de default.

Los parámetros de los numerales 1, 2 y 3 precedentes se obtienen del análisis de las variables dependientes e independientes y serán revisados al menos una vez por año.

Para las estimaciones de la provisión de deterioro se utilizará la formula $PCE = PD \times LGD \times EAD$

Para estimar la probabilidad de default, se aplica el modelo de probabilidad lineal utilizando el enfoque de la regresión lineal por mínimos cuadrados.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible, la que incluye análisis cuantitativos y cualitativos, con base en la experiencia histórica de la Compañía, una evaluación crediticia actual y prospectiva.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente cuando:

- no es probable que el prestatario pague la totalidad de las obligaciones crediticias contraídas con la Compañía; sin considerar acciones a ser ejecutadas por la Compañía, tales como la ejecución de garantías, si las hubiere; o,
- el activo financiero tiene una mora de más de 90 días.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento que pudieren ocurrir durante la vida esperada del activo financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses corresponden a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida del activo que surgen de posibles sucesos de incumplimiento a ocurrir en un periodo de 12 meses contados a partir de la fecha de presentación de los estados financieros (o de un período inferior si el activo financiero tiene una vida menor a 12 meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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
- (d) 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(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.

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 si 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 Equivalentes de Efectivo

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo	US\$	324.371	107.270
Bancos		<u>7.727.347</u>	<u>4.471.445</u>
Total	US\$	<u>8.051.718</u>	<u>4.578.715</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

6. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Cientes locales	US\$	17.413.443	15.475.538
Compañías relacionadas	27	<u>2.816.208</u>	<u>1.444.762</u>
Subtotal		20.229.651	16.920.300
Provisión para cuentas dudosas		<u>(68.639)</u>	<u>(71.576)</u>
Subtotal		20.161.012	16.848.724
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores		738.101	2.796.896
Arrendamiento financiero	27	946.949	1.056.849
Otras cuentas por cobrar relacionadas	27	270.086	134.900
Empleados		58.458	52.210
Otros		<u>691.054</u>	<u>537.641</u>
Total	US\$	<u>22.865.660</u>	<u>21.427.220</u>
Clasificación			
Corriente	US\$	19.342.962	20.480.271
No corriente (1)		<u>3.522.698</u>	<u>946.949</u>
Total	US\$	<u>22.865.660</u>	<u>21.427.220</u>

- (1)** A partir del segundo semestre de 2020 se estableció como estrategia comercial la generación de crédito directo con una tasa preferencial a los clientes del 9.9%, con plazo de hasta 60 meses. Dichos créditos son Calificados y Administrados por la filial del Grupo AYASA, NEXCAR.

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.

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Diciembre 31, 2020	Por vencer	30	Crédito por ventas - días de mora				Total	
			31 - 60	61 - 90	91 - 120	120		
Tasa de pérdida crediticia esperada	US\$	0,00%	0,00%	0,00%	2,36%	0,54%	43,21%	100%
Importe bruto estimado de incumplimiento		15.495.858	1.072.685	280.710	380.291	67.258	116.641	17.413.443
Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos	US\$	-	-	-	8.966	363	50.403	59.732

Diciembre 31, 2019	Por vencer	30	Crédito por ventas - días de mora				Total	
			31 - 60	61 - 90	91 - 120	120		
Tasa de pérdida crediticia esperada	US\$	0,06%	0,01%	0,09%	0,02%	5,25%	10%	100%
Importe bruto estimado de incumplimiento		12.888.935	1.957.651	172.971	166.794	157.980	131.207	15.475.538
Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos	US\$	8.065	252	147	30	8.290	62.059	78.843

El análisis de pérdida de crédito esperada realizado por la Compañía, establece una provisión de US\$59 mil, al 31 de diciembre del 2020 (2019: US\$79 mil); sin embargo, la Compañía mantiene registrado una provisión de US\$68 mil a esa fecha (2019: US\$71 mil). Por tal razón, la Compañía decidió no ajustar la diferencia por considerarla no significativa.

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

		2020	2019
Saldos al comienzo del año	US\$	71.576	128.679
Nueva medición de pérdida crediticia esperada		24.252	39.948
Importes castigados		(27.189)	(97.051)
Total	US\$	68.639	71.576

7. Inventarios

		2020	2019
Vehículos:			
Nissan	US\$	9,484,975	22,854,242
Renault		4,687,268	4,707,064
Repuestos		8,140,438	8,802,452
Llanta		1,810	321,772
Accesorios, aditivos y lubricantes		256,765	381,310
Órdenes de trabajo en proceso (1)		244,244	543,862
Importaciones en tránsito (2)		28,671,076	34,768,926
Intermediación vehículos - exonerados		28,123	23,415
Provisión por obsolescencia		(74,742)	(264,923)
Total	US\$	51,439,957	72,138,120

(1) Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, corresponde a trabajos internos de vehículos en proceso de preparación para la venta.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (2) Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, corresponden principalmente a la importación de vehículos y repuestos de las marcas Nissan y Renault.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, los inventarios comprometidos como garantía para ciertos préstamos bancarios de la Compañía ascienden a US\$8.3 millones y US\$9.5 millones, respectivamente.

8. Inversiones en Activos Financieros

	<u>Nota</u>		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Depósitos temporales en bancos (1)	28	US\$	10.295.769	2.388.290
Certificados de depósitos			4.003.743	577.167
Préstamos a compañías relacionadas	27		3.292.360	4.273.148
Subtotal			<u>17.591.872</u>	<u>7.238.605</u>
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados:				
Contratos en mandato (2)			<u>654.000</u>	<u>1.287.695</u>
Total		US\$	<u>18.245.872</u>	<u>8.526.300</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, corresponde a depósitos a plazo que mantiene la Compañía en bancos locales con vencimientos hasta marzo 2021 (hasta marzo del 2020 para el año 2019) y una tasa de interés promedio anual del 3.93% (4.15% anual para el año 2019). 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

9. Propiedades y Equipos

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Costo	US\$	46.561.055	45.883.539
Depreciación acumulada		<u>(14.095.324)</u>	<u>(12.698.031)</u>
Total	US\$	<u><u>32.465.731</u></u>	<u><u>33.185.508</u></u>
Clasificación:			
Terrenos	US\$	23.368.945	23.260.643
Edificios y mejoras		4.066.340	4.253.732
Mejoras en locales arrendados		797.298	939.105
Vehículos		2.497.766	2.666.496
Maquinaria y equipos		525.790	576.863
Muebles y enseres		371.508	471.685
Equipos de computación		139.905	253.043
Instalaciones		167.202	111.003
Otras propiedades y equipos		<u>530.977</u>	<u>652.938</u>
Total	US\$	<u><u>32.465.731</u></u>	<u><u>33.185.508</u></u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<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>
Costo:											
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	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
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)
Reclasificaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	(727,436)	(727,436)
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>
Adquisiciones		108,302	-	205,109	438,241	83,336	1,105	23,514	86,264	61,455	1,007,326
Ventas / bajas		-	-	-	(213,979)	-	-	(1,036)	-	-	(215,015)
Reclasificaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	(114,795)	(114,795)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	US\$	<u>23,368,945</u>	<u>5,455,896</u>	<u>5,526,151</u>	<u>3,857,045</u>	<u>2,581,043</u>	<u>1,791,733</u>	<u>1,814,120</u>	<u>763,125</u>	<u>1,402,997</u>	<u>46,561,056</u>
Depreciación acumulada:											
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	-	(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)
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
Reclasificaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	725,757	725,757
Saldo al 31 de diciembre de 2019		<u>-</u>	<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>
Gasto por depreciación		-	(187,392)	(346,916)	(457,015)	(134,409)	(101,282)	(136,652)	(30,065)	(68,621)	(1,462,352)
Ventas / bajas		-	-	-	64,023	-	-	1,036	-	-	65,059
Saldo al 31 de diciembre de 2020	US\$	<u>-</u>	<u>(1,389,556)</u>	<u>(4,728,853)</u>	<u>(1,359,279)</u>	<u>(2,055,253)</u>	<u>(1,420,225)</u>	<u>(1,674,215)</u>	<u>(595,923)</u>	<u>(872,020)</u>	<u>(14,095,324)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2019	US\$	<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>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2020	US\$	<u>23,368,945</u>	<u>4,066,340</u>	<u>797,298</u>	<u>2,497,766</u>	<u>525,790</u>	<u>371,508</u>	<u>139,905</u>	<u>167,202</u>	<u>530,977</u>	<u>32,465,731</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

10. Activo por Derecho de Uso y Pasivos por ArrendamientosActivos por derechos de uso:**2020**

		<u>Edificios</u>
Costo:		
Al 31 de diciembre del 2019	US\$	8.505.495
Adquisición		601.022
Al 31 de diciembre del 2020	US\$	<u>9.106.517</u>
Depreciación acumulada:		
Al 31 de diciembre del 2019	US\$	(2.056.455)
Gasto por depreciaciones		<u>(1.339.929)</u>
Al 31 de diciembre de 2020	US\$	<u>(3.396.384)</u>
Saldo neto:		
Al 31 de diciembre de 2020	US\$	<u>5.710.133</u>

2019

		<u>Edificios</u>
Costo:		
Al 31 de diciembre del 2018	US\$	-
Aplicación de NIIF 16		7.778.059
Reclasificaciones desde propiedades y equipos		727.436
Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2019	US\$	<u>8.505.495</u>
Depreciación acumulada:		
Al 31 de diciembre del 2018	US\$	-
Reclasificaciones desde propiedades y equipos		(725.757)
Gasto por depreciaciones		<u>(1.330.698)</u>
Al 31 de diciembre de 2020	US\$	<u>(2.056.455)</u>
Saldo neto:		
Al 31 de diciembre de 2020	US\$	<u>6.449.040</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Valores reconocidos en resultados:

		Año terminado <u>31/12/2020</u>
Gasto por depreciación del activo por derechos de uso	US\$	<u>1.339.929</u>
Gasto financiero causado por los pasivos por arrendamiento	US\$	<u>723.279</u>
Gasto relacionado a arrendamientos de corto plazo	US\$	<u>132.062</u>

El total de las salidas de efectivo por concepto de arrendamientos asciende a US\$2.061.467 para el año 2020.

<u>Pasivo por arrendamiento</u>		<u>2020</u>	<u>2019</u>
2020	US\$	-	2.052.983
2021		2.065.574	1.946.734
2022		2.071.986	1.962.556
2023		1.525.257	1.447.122
2024		1.260.677	1.179.417
Posteriores		<u>2.298.082</u>	<u>1.746.407</u>
Total		9.221.576	10.335.219
Menos intereses no devengados		(2.034.057)	(2.406.189)
Total	US\$	<u>7.187.519</u>	<u>7.929.030</u>
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Clasificación:			
Corto plazo	US\$	1.446.435	1.335.063
Largo plazo		<u>5.741.084</u>	<u>6.593.967</u>
Total	US\$	<u>7.187.519</u>	<u>7.929.030</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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>2020</u>	<u>2019</u> (en porcentaje)
<u>Subsidiarias:</u>				
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	99
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
Almacenera Automotriz	Almacenera de vehículos	Ecuador	99	-
<u>Asociadas:</u>				
Audesur S.A.	Venta al por mayor y menor de todo tipo de partes, componentes, suministros, herramientas y	Ecuador	35	35

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Subsidiarias:		
Foton del Ecuador S.C.C.	US\$ 10.527.497	10.527.497
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	254.000	254.000
Enae Enterprise National & Alamo Ecuador S. A.	2.074.467	1.994.467
Innovation - Auto S.A.	4.497.366	2.009.801
Soluciones - Nexcar S. A.	760.634	700.634
Almacenera Automotriz Almotriz	9.900	-
Sidney Holding S. A.	18	18
Subtotal	<u>18.123.882</u>	<u>15.486.417</u>
Asociadas:		
Audesur S. A. y Subtotal	-	210.000
Otras menores	21	21
Subtotal	<u>21</u>	<u>210.021</u>
Total	<u>US\$ 18.123.903</u>	<u>15.696.438</u>

12. Otros Activos

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Gastos pagados por anticipado:		
Arriendos operativos	US\$ 6	51.902
Seguros	310.402	413.011
Otros:		
Proyectos en desarrollo	462.943	178.652
Depósitos en garantía	179.674	153.374
Otros	43.066	28.415
Total	<u>US\$ 996.091</u>	<u>825.354</u>
Clasificación:		
Corriente	US\$ 816.420	671.982
No corriente	179.671	153.372
Total	<u>US\$ 996.091</u>	<u>825.354</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

13. Préstamos y Obligaciones Emitidas

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Garantizados al costo amortizado:			
Préstamos bancarios (1)	US\$	43.558.717	28.144.851
Emisión de obligaciones (2)		<u>17.542.006</u>	<u>24.770.815</u>
Subtotal		<u>61.100.723</u>	<u>52.915.666</u>
No garantizados al costo amortizado:			
Préstamos de compañías relacionadas	27	2.989.258	4.629.720
Otros pasivos largo plazo (3)		<u>5.051.411</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>69.141.392</u>	<u>57.545.386</u>
Clasificación:			
Corriente	US\$	49.189.753	34.493.568
No corriente		<u>19.951.639</u>	<u>23.051.818</u>
Total	US\$	<u>69.141.392</u>	<u>57.545.386</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es 6.28% y 8.5%, respectivamente. En el año 2020, el 92% de los préstamos bancarios tienen un vencimiento menor a 360 días con tasas fijas y el 8% 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>2020</u>	<u>2019</u>
Banco Internacional S. A.	US\$	5.061.925	15.080.781
Banco Guayaquil S. A.		1.712.657	8.023.808
Banco Pichincha C. A.		19.701	2.264.852
Banco Bolivariano		4.454.166	2.775.410
Banco Pichincha España .		13.336.900	-
Banisi S.A.		3.741.336	-
Citibank NY USA .		11.831.206	-
Pacific Bank		<u>3.400.826</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>43.558.717</u>	<u>28.144.851</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con certificados, prendas comerciales (2020: US\$8.3 millones y 2019: US\$9.5 millones), locales y terrenos. El valor de las referidas garantías al 31 de diciembre del 2020 asciende aproximadamente a US\$21.1 millones (2019: US\$ 26.1 millones).

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre del 2020, la Compañía tiene acceso a líneas de créditos contratadas con instituciones financieras locales por US\$95,4 millones (US\$87 millones para el año 2019), de las cuales US\$45,7 millones se encuentran disponibles a la fecha mencionada (US\$9.7 millones para el año 2019).

- (2) 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 2018 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 %	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	3.500.000	3	7,75 %	
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 2020 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 %	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	3.000.000	4	7,75 %	
C	3.000.000	4	7,75 %	
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 2020, el índice de liquidez es de 1.62 (2.01 en el año 2019).
 - Los activos reales sobre los pasivos de la Compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2020, el índice de los activos reales es de 1.62 (1.88 en el año 2019).

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La relación pasivos sobre patrimonio no será mayor a tres punto cinco (3.5) veces. Al 31 de diciembre del 2020, el límite de endeudamiento es de 1.61 (1.13 en el año 2019).
- (b) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. En el año 2020, 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 2020 y 2019, la Compañía ha cumplido con esta medida.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, las emisiones se encuentran clasificadas de la siguiente manera:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Emisión de obligaciones:			
Tercera emisión (año 2017)			
Clase "A"	US\$	1.375.594	2.347.530
Clase "B"		1.474.518	2.671.753
Clase "C"		1.684.220	2.531.513
Clase "D"		1.684.220	2.527.503
Cuarta emisión (año 2019)			
Clase "A"		2.075.966	2.830.413
Clase "B"		2.201.783	2.827.386
Clase "C"		2.264.691	3.020.399
Clase "D"		2.390.507	3.010.711
Clase "E"		2.390.507	3.003.607
Total	US\$	<u>17.542.006</u>	<u>24.770.815</u>
Clasificación:			
Corriente	US\$	9.124.056	8.269.839
No corriente		<u>8.417.950</u>	<u>16.500.976</u>
Total	US\$	<u>17.542.006</u>	<u>24.770.815</u>

- (3) Corresponde al financiamiento otorgado por Southern Enterprises & Investments Co. Cia. Ltda por la compra de un terreno de 7.866 metros cuadrados, la cual se otorgó a un plazo de 6 años, a una tasa del 5% anual.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	8.543.519	18.033.822
Proveedores del exterior		1.685.541	6.533.860
Compañías relacionadas	27	<u>938.402</u>	<u>789.692</u>
Subtotal		<u>11.167.462</u>	<u>25.357.374</u>
Otras cuentas por pagar:			
Provisión gastos varios		598.303	126.321
Otros		<u>8.507</u>	<u>266.124</u>
Total	US\$	<u>11.774.272</u>	<u>25.749.819</u>

15. Impuestos

15.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos por impuesto corriente:			
Crédito tributario de impuesto a la renta	US\$	1.731.709	718.977
Crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA		-	254.762
Crédito tributario ISD		<u>69.872</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>1.801.581</u>	<u>973.739</u>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta por pagar	US\$	99.505	245.892
Impuesto al valor agregado - Iva por pagar retenciones		<u>217.931</u>	<u>190.822</u>
Total	US\$	<u>317.436</u>	<u>436.714</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:

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	US\$	(558.838)	4.522.880
Gastos no deducibles		1.191.971	1.308.871
Ingresos exentos		(680.933)	(798.185)
Menos - otras partidas conciliatorias		<u>(57.737)</u>	<u>(18.714)</u>
Subtotal	US\$	<u>(105.537)</u>	<u>5.014.852</u>
Impuesto a la renta causado (1)	US\$	<u>-</u>	<u>1.274.184</u>
Anticipo calculado (2)	US\$	<u>-</u>	<u>545.999</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	US\$	<u>-</u>	<u>1.274.184</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 2020, 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 2019, 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.

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 2017 al 2020.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	718.977	414.929
Provisión del año		-	1.274.184
Pagos efectuados (1)		<u>1.082.604</u>	<u>(2.408.090)</u>
Saldos al fin del año	US\$	<u><u>1.801.581</u></u>	<u><u>(718.977)</u></u>

(1) 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:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	US\$	<u><u>(558.838)</u></u>	<u><u>4.522.880</u></u>
Gasto de impuesto a la renta	US\$	-	1.149.182
Gastos no deducibles		1.191.971	332.561
Ingresos exentos		(680.933)	(202.804)
Otras partidas		<u>(57.737)</u>	<u>(410.854)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	US\$	<u><u>-</u></u>	<u><u>868.085</u></u>
Tasa efectiva de impuestos		<u><u>0%</u></u>	<u><u>19,19%</u></u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

15.5 Saldos del impuesto diferido

		Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2020				
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:				
Provisión para obsolescencia de inventarios	US\$	65.459	(46.468)	18.991
Provisión de jubilación patronal y desahucio		371.573	(23.519)	348.054
Costo atribuido de propiedades y equipos		(158.826)	2.426	(156.400)
Pasivo por arrendamiento financiero		87.957	46.818	134.775
Activos intangibles		(3.969)	4.762	793
Amortización de pérdidas		-	26.830	26.830
Total	US\$	<u>362.194</u>	<u>10.849</u>	<u>373.043</u>
		Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2019				
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:				
Provisión para obsolescencia de inventarios	US\$	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		-	(3.969)	(3.969)
Total	US\$	<u>(43.905)</u>	<u>406.099</u>	<u>362.194</u>

15.6 Reformas Tributarias

Con fecha 31 de diciembre de 2019 mediante Suplemento del Registro Oficial No. 111 se publicó la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria. Los principales aspectos introducidos por esta Ley se señalan a continuación:

- Se gravan con una tasa efectiva de hasta el 10% los dividendos y utilidades distribuidos a favor de todo tipo de contribuyente, con independencia de su residencia fiscal, exceptuando a las sociedades residentes en el Ecuador. Esta tasa se incrementa sobre la proporción no informada, cuando la sociedad que distribuye el dividendo incumple con el deber de informar sobre su composición societaria.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La capitalización de utilidades no será considerada como distribución de dividendos, inclusive la que se realice de años anteriores.
- El anticipo de impuesto a la renta será voluntario y equivalente al 50% del impuesto causado en el año previo menos las retenciones realizadas en ese ejercicio fiscal.
- A partir del ejercicio fiscal 2021, serán deducibles las provisiones realizadas para atender la jubilación patronal del personal que hayan cumplido al menos 10 años de trabajo en la misma empresa; siempre que tales valores sean administrados por empresas especializadas y autorizadas en la administración de fondos. También serán deducibles las provisiones para atender el pago de desahucio.
- Se establece una Contribución única y temporal aplicable a las sociedades que realicen actividades económicas y que hayan generado en el ejercicio fiscal de 2019, ingresos gravados iguales o superiores a US\$1.000.000. Esta contribución será pagada en los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022 y no podrá exceder el 25% del impuesto a la renta causado en el año 2019; ni podrá ser utilizada como crédito tributario ni como gasto deducible.

Con fecha 22 de junio de 2020 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 229 la Ley Orgánica de Apoyo Humanitario para Combatir la Crisis Sanitaria Derivada del COVID-19; cuyas principales medidas estuvieron encaminadas a la aplicación de medidas solidarias para el bienestar social, la reactivación productiva; y, al apoyo de la sostenibilidad del empleo, un resumen de las principales medidas se describe a continuación:

- Acuerdos de preservación de trabajo.
- Contrato Especial Emergente, duración máxima de 2 años y renovable por el mismo plazo.
- Reducción de la jornada de trabajo hasta un máximo del 50% por fuerza mayor o caso fortuito debidamente justificado. La remuneración no podrá ser menor al 55% de la fijada previo a la reducción.
- Los empleadores podrán notificar con el cronograma de las vacaciones a sus trabajadores; o, establecer la compensación de aquellos días de inasistencia al trabajo como vacaciones ya devengadas.
- Introducción de la figura del Teletrabajo.
- Se introduce, con carácter de retroactivo, la interpretación del artículo 169 # 6 del Código del Trabajo relacionado con la terminación del contrato por caso fortuito o fuerza mayor

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

15.7 Precios de transferencia:

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2020, requerido por disposiciones legales vigentes, debido a 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 2019, 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 2020 y 2019, corresponden a anticipos entregados por clientes por venta de vehículos.

17. Obligaciones Acumuladas

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Participación a trabajadores	US\$	3.396	796.883
Beneficios sociales		<u>2.558.374</u>	<u>1.381.677</u>
Total	US\$	<u><u>2.561.770</u></u>	<u><u>2.178.560</u></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:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	796,883	1,353,219
Provisión del año		-	798,151
Pagos efectuados		<u>(793,487)</u>	<u>(1,354,487)</u>
Saldos al fin del año	US\$	<u><u>3,396</u></u>	<u><u>796,883</u></u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

18. Obligaciones por Beneficios Definidos

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Jubilación patronal	US\$	2.548.910	4.692.065
Bonificación por desahucio		<u>682.099</u>	<u>1.141.878</u>
Total	US\$	<u>3.231.009</u>	<u>5.833.943</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:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	4.692.065	4.455.959
Costo de los servicios del período			
corriente		298.843	561.562
Costo de intereses		165.915	184.873
Pérdidas (ganancias) actuariales		(388.033)	(112.161)
Beneficios pagados		(1.817.669)	(130.613)
Efecto de reducciones y liquidaciones			
anticipadas		<u>(402.211)</u>	<u>(267.555)</u>
Saldos al fin del año	US\$	<u>2.548.910</u>	<u>4.692.065</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	1.141.878	1.173.135
Costo de los servicios del período			
corriente		254.316	154.387
Costo de intereses		40.279	48.368
Pérdidas (ganancias) actuariales		(426.605)	(44.015)
Beneficios pagados		<u>(327.769)</u>	<u>(189.997)</u>
Saldos al fin del año	US\$	<u>682.099</u>	<u>1.141.878</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 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\$140 mil (aumentarían por US\$151 mil).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, las obligaciones por beneficios definidos se incrementarían en US\$154 mil (disminuirían por US\$144 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\$48 mil (disminuirían en US\$45 mil).

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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>2020</u>	<u>2019</u>
Tasas de descuento	3.05%	3.62%
Tasas esperadas del incremento salarial C/P	0.00%	3.00%
Tasas esperadas del incremento salarial L/P	1.31%	1.50%
Tasas de rotación promedio	<u>26.76%</u>	<u>21.92%</u>

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

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Costo actual del servicio	US\$	553.159	715.949
Costos por intereses		206.194	233.241
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (1)		(402.211)	-
	US\$	<u>357.142</u>	<u>949.190</u>

(1) En el año 2019, el efecto de liquidaciones y reducciones anticipadas por US\$267,555, corresponde a salidas de empleados planificadas por la Administración de la Compañía que ha sido incluido en "otros resultados integrales".

Durante los años 2020 y 2019, el importe de ganancias (pérdidas) actuariales por US\$814,638 y US\$423,731, respectivamente, han sido incluidos como otro resultado integral.

19. Instrumentos Financieros

19.1 Clases y categorías de instrumentos financieros y sus valores razonables

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Efectivo y bancos	5 US\$	8.051.718	4.578.715
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de anticipos a proveedores	6	21.180.610	17.573.475
Inversiones en activos financieros neto de contratos en mandato	8	17.591.872	7.238.605
Arrendamientos financieros por cobrar	6 y 27	<u>946.949</u>	<u>1.056.849</u>
Total		<u>47.771.149</u>	<u>30.447.644</u>
Activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados:			
Contratos en mandato y total	8	<u>654.000</u>	<u>1.287.695</u>
Total	US\$	<u>48.425.149</u>	<u>31.735.339</u>
	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:			
Préstamos bancarios y obligaciones emitidas	13 US\$	69.141.392	57.545.386
Pasivos por arrendamiento		7.187.519	7.929.030
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	<u>11.774.272</u>	<u>25.749.819</u>
Total	US\$	<u>88.103.183</u>	<u>91.224.235</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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 entre 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 2020, el 34.1% de las cuentas por cobrar comerciales se concentra en 6 dealers, a los cuales se les realiza monitoreos constantes de su posición financiera y la evolución de cobros.

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 y/o garantías presentadas.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 interés, 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 88% de las operaciones mantiene tasa fija y solo dos operaciones que representan el 12% son tasa reajutable anualmente.

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 de 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>< 1 año</u>	<u>+ 2 años</u>	<u>Mayor de 3 años</u>
Al 31 de diciembre de 2020				
Préstamos y obligaciones emitidas	US\$	<u>48.399.551</u>	<u>11.732.180</u>	<u>1.096.304</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	<u>11.774.272</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos por arrendamiento	US\$	<u>2.065.574</u>	<u>3.597.243</u>	<u>3.558.759</u>
		<u>< 1 año</u>	<u>+ 2 años</u>	<u>Mayor de 3 años</u>
Al 31 de diciembre de 2019				
Préstamos y obligaciones emitidas	US\$	<u>40.802.629</u>	<u>18.855.497</u>	<u>3.462.656</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	<u>25.749.819</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos por arrendamiento	US\$	<u>2.052.983</u>	<u>3.909.290</u>	<u>4.372.946</u>

19.2.4 Riesgo de tipo de cambio - Si bien, la Compañía efectúa compras en otras monedas, y a partir de este año 2020 también la compañía ha contratado operaciones de crédito en otra moneda. Se ha mitigado con un forward que asegure el tipo de cambio, 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 2019.

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.

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Deuda (1)	US\$	69.141.392	57.545.386
Menos efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 28)		<u>18.347.487</u>	<u>6.967.005</u>
Deuda neta	US\$	<u>50.793.905</u>	<u>50.578.381</u>
Patrimonio (2)	US\$	<u>63.281.918</u>	<u>63.015.311</u>
Índice de deuda neta y patrimonio	US\$	<u>80%</u>	<u>80%</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.

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, 2020		Diciembre 31, 2019	
	Saldo en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Emisión de obligaciones y total	US\$ <u>17.542.006</u>	<u>17.383.925</u>	<u>24.770.815</u>	<u>24.656.623</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 con el año anterior.

Emisión de obligaciones - Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, 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:

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Papel comercial y total	US\$ <u>99.10%</u>	<u>99.55%</u>

20. Patrimonio

Capital social - Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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.

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 incluye como parte 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. Para el año 2020 mediante acta de Junta de Accionistas del 15 de mayo del 2020, se resolvió no distribuir dividendos.

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

21. Ingresos

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bienes:			
Ingresos por venta de vehículos	US\$	112.913.554	151.013.527
Ingresos por venta de repuestos		18.806.859	33.801.176
Ingresos por venta de lubricantes y otros		781.029	1.438.483
Subtotal		<u>132.501.442</u>	<u>186.253.186</u>
Servicios:			
Ingresos por servicios		7.593.200	12.980.923
Ingresos por comisiones (1)		670.804	853.237
Subtotal		<u>8.264.004</u>	<u>13.834.160</u>
Total	US\$	<u><u>140.765.446</u></u>	<u><u>200.087.346</u></u>

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

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

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos por venta de vehículos:			
Nissan	US\$	66.013.206	101.353.491
Renault		46.900.349	49.660.036
Ingresos por venta de repuestos:			
Nissan		14.987.240	25.953.570
Renault		3.798.374	7.824.915
Multimarca		21.245	22.691
Ingresos por venta de llantas y aditivos:			
Cyclo		781.017	1.438.373
Otros		11	110
Total	US\$	<u><u>132.501.442</u></u>	<u><u>186.253.186</u></u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Desgregación de ingresos por ventas</u>			
<u>de bienes</u>			
Vehículos Nissan:			
Dealers	US\$	10.521.286	22.475.998
Otros clientes		55.491.920	78.877.493
Vehículos Renault:			
Dealers		10.410.193	12.026.165
Otros clientes		36.490.156	37.633.871
Repuestos Nissan:			
Dealers		1.848.613	4.297.365
Otros clientes		13.138.627	21.656.205
Repuestos Renault:			
Dealers		417.440	1.498.369
Otros clientes		3.380.934	6.326.546
Multimarca:			
Dealers		-	626
Otros clientes		21.245	22.065
Lubricantes Cyclo:			
Dealers		16.496	37.397
Otros clientes		764.521	1.400.976
Otros productos:			
Otros clientes		11	110
Total	US\$	<u>132.501.442</u>	<u>186.253.186</u>

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

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Quito	US\$	70.595.580	103.708.514
Guayaquil		37.790.608	50.568.305
Cuenca		6.911.123	9.671.356
Ambato		10.795.577	14.000.433
Manta		6.408.554	8.304.578
Total	US\$	<u>132.501.442</u>	<u>186.253.186</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 segmento se presenta a continuación:

		Ingresos por segmento		Margen bruto por segmento	
		<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Vehículos:					
Nissan	US\$	66.013.206	101.353.491	3.901.711	7.234.001
Renault		46.900.349	49.660.036	9.844.925	7.307.331
Repuestos:					
Nissan		14.987.240	25.953.570	7.113.979	12.580.537
Renault		3.798.374	7.824.915	1.535.547	3.577.466
Multimarca		21.245	22.691	4.082	3.790
Llantas		11	110	3	10
Lubricantes		781.017	1.438.373	219.522	418.712
Servicios y comisiones		8.264.004	13.834.160	4.557.453	8.824.610
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Total	US\$	<u>140.765.446</u>	<u>200.087.346</u>	<u>27.177.222</u>	<u>39.946.457</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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

22. Costos y Gastos por su Naturaleza

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Costo de ventas	US\$	113.588.223	160.141.139
Gastos de ventas		13.735.117	19.269.940
Gastos de administración		11.684.358	15.614.493
Otros gastos		<u>377.096</u>	<u>100.300</u>
Total	US\$	<u><u>139.384.794</u></u>	<u><u>195.125.872</u></u>

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

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Costo de ventas vehículos	US\$	99.166.917	136.472.195
Costo de ventas repuestos y accesorios		11.026.840	19.151.474
Costo de ventas servicios externos		482.629	599.965
Gastos por beneficios a los empleados (1)		11.366.638	18.124.740
Gastos de publicidad		3.348.815	5.432.174
Gastos por depreciación y amortización		2.253.591	3.057.561
Gastos de logística		2.523.160	2.662.475
Gasto servicios generales		1.620.726	1.791.571
Gastos mantenimiento		1.031.780	1.269.276
Servicios de terceros		1.171.917	1.263.259
Comisiones y gastos conexos		981.112	1.134.067
Honorarios profesionales		520.429	744.217
Gasto arriendo		132.062	423.948
Impuestos y contribuciones		988.307	430.808
Trámites vehículos exonerados e importados		230.835	435.539
Otros costos y gastos		<u>2.539.036</u>	<u>2.132.603</u>
Total	US\$	<u><u>139.384.794</u></u>	<u><u>195.125.872</u></u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Gastos por beneficios a los empleados

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sueldos y salarios	US\$	4.261.114	5.743.564
Bonos por cumplimiento		1.821.852	3.420.169
Beneficios sociales		1.895.029	2.677.868
Participación a trabajadores		-	798.151
Aportes al IESS		977.073	1.392.829
Beneficios definidos		553.159	715.949
Otros		<u>1.858.411</u>	<u>3.376.210</u>
Total	US\$	<u>11.366.638</u>	<u>18.124.740</u>

23. Costos Financieros

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Intereses bancarios	US\$	2.793.435	2.143.840
Intereses emisión de obligaciones		1.697.337	1.306.678
Comisiones		1.304.706	1.531.351
Intereses por arrendamientos		723.279	941.301
Intereses beneficios definidos		206.194	233.241
Otros		<u>739.831</u>	<u>257.975</u>
Total	US\$	<u>7.464.782</u>	<u>6.414.386</u>

24. Ingresos Financieros

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Intereses por financiamiento de vehículos	US\$	484.960	557.884
Dividendos		680.114	798.185
Ingresos por intermediación en contratos de mandato		223.221	540.815
Intereses de préstamos		391.960	247.163
Arrendamientos financieros por subarrendamiento		99.450	108.543
Otros		<u>138.898</u>	<u>230.926</u>
Total	US\$	<u>2.018.603</u>	<u>2.483.516</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

25. Otros Ingresos

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Incentivos fábrica (1)	US\$	1.919.823	2.606.754
Recuperaciones pagos al personal		213.326	377.488
Otros		<u>1.397.792</u>	<u>547.982</u>
Total	US\$	<u>3.530.941</u>	<u>3.532.224</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 adéundums 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:

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- 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:

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

		Venta de bienes		Compras de bienes	
		2020	2019	2020	2019
Enaerentacar S.A.	US\$	7.052	285.205	390	325
Foton del Ecuador S.C.C		599.484	649.887	4.885	1.431
Innovation – Auto		325.612	253.054	18.052	629
Soluciones - Nexcar		5.834	2.992	43.562	16.873
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.		107.472	158.274	2.102.860	4.140.087
Audesur		5.147.130	9.014.339	62.923	175.743
Total	US\$	<u>6.192.584</u>	<u>10.363.751</u>	<u>2.232.672</u>	<u>4.335.088</u>

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

		Saldos adeudados por partes relacionados (i)		Saldos adeudados a partes relacionados	
		2020	2019	2020	2019
Saldos adeudados a partes relacionadas					
Audesur S.A.	US\$	1.366.113	1.017.495	84.800	84.479
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.		12.100	-	-	-
Enaerentacar S.A.		280.075	158.515	761	367
Foton del Ecuador S.C.C.		451.809	160.635	3	52
Innovation - Auto S.A.		158.630	96.386	27.368	2.295
Soluciones - Nexcar S.A.		689.769	1.383	68.537	7.400
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.		127.798	145.248	756.933	695.099
Total	US\$	<u>3.086.294</u>	<u>1.579.662</u>	<u>938.402</u>	<u>789.692</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Presentado en la nota 6 como "cuentas por cobrar comerciales compañías relacionadas" y "otras cuentas por cobrar relacionadas".

- Préstamos entregados a partes relacionadas:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Foton del Ecuador S.C.C.	US\$	2.840.000	2.839.999
Enaerentacar S.A.		452.360	-
Innovation - Auto S.A.		<u>-</u>	<u>1.433.149</u>
Total	US\$	<u>3.292.360</u>	<u>4.273.148</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 recibidos de partes relacionadas:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sidney Holding S.A. (nota 13)	US\$	<u>2.989.258</u>	<u>4.629.720</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>2020</u>	<u>2019</u>
Foton del Ecuador S.C.C.	US\$	302.040	527.394
Telematica Equinoccial Telequinox S.A.		490.149	351.452
Innovation - Auto S.A.		<u>154.760</u>	<u>178.003</u>
Total	US\$	<u>946.949</u>	<u>1.056.849</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo de arrendamientos financieros por cobrar:			
2020	US\$	-	209.350
2021		211.396	211.396
2022		211.396	211.396
2023		211.396	211.396
2024		217.705	217.705
Posteriores		<u>420.253</u>	<u>420.253</u>
Pagos de arrendamientos sin descontar		1.272.146	1.481.496
Menos: Ingresos financieros no devengados		<u>(325.197)</u>	<u>(424.647)</u>
Valor presente de los pagos por arrendamiento por cobrar	US\$	<u><u>946.949</u></u>	<u><u>1.056.849</u></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:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sueldos y salarios	US\$	1.381.114	1.999.183
Honorarios administradores		306.142	721.583
Beneficios sociales		<u>304.180</u>	<u>625.453</u>
Total	US\$	<u><u>1.991.436</u></u>	<u><u>3.346.219</u></u>

28. Notas al Estado de Flujos de Efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>Nota</u>		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo y bancos	5	US\$	8.051.718	4.578.715
Depósitos temporales	8		<u>10.295.769</u>	<u>2.388.290</u>
Total		US\$	<u><u>18.347.487</u></u>	<u><u>6.967.005</u></u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

29. 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 25 de enero del 2021 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.

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Información Financiera Suplementaria
31 de diciembre de 2020
Informe de los Auditores Independientes

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Información Financiera Suplementaria

31 de diciembre de 2020

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Financiera Suplementaria

	<u>Anexo</u>
Cumplimiento de las condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública	1
Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores	2
Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital	3
Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores	4
Cumplimiento sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas	5



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
 Av. República de El Salvador, N35-40
 y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
 Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 5000 051
 (593-4) 5000 051

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Financiera Suplementaria

A la Junta de Accionistas
 Automotores y Anexos S.A. AYASA:

Opinión

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Automotores y Anexos S. A. AYASA (la "Compañía") al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 25 de marzo de 2021, que contiene una opinión no calificada, también hemos auditado la Información Financiera Suplementaria incluida en los anexos 1 al 5 que se acompañan de Automotores y Anexos S. A. AYASA, al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020.

En nuestra opinión, la Información Financiera Suplementaria de Automotores y Anexos S. A. AYASA al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020 está preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las disposiciones establecidas en el Art.13 del Título XIX Auditoría Externa, Capítulo I Auditoras Externas, Sección IV Disposiciones Generales de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de la Información Financiera Suplementaria en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto

Base de Preparación y Restricción del Uso y Distribución

Informamos que la Información Financiera Suplementaria mencionada en el primer párrafo, ha sido preparada sobre la base de las disposiciones establecidas en el Art. 13 del Título XIX Auditoría Externa, Capítulo I Auditoras Externas, Sección IV Disposiciones Generales de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La Información Financiera Suplementaria contenida en los anexos 1 al 5 se presenta en cumplimiento de las normas y disposiciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y no se requiere como parte de los estados financieros básicos; por esta razón, dicha Información Financiera Suplementaria puede no ser apropiada para otros propósitos. Nuestra opinión no ha sido calificada por este asunto.

(Continúa)

Este informe es únicamente para información y uso de la Administración de Automotores y Anexos S.A. AYASA y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esa entidad de control; y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con la Información Financiera Suplementaria

La Administración es responsable por la preparación y presentación de la Información Financiera Suplementaria y por el control interno que determina es necesario para permitir que la preparación de la Información Financiera Suplementaria esté libre de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

La Administración y los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de preparación de la Información Financiera Suplementaria de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si la Información Financiera Suplementaria en su conjunto está libre de errores materiales, ya sea 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 acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en la Información Financiera Suplementaria.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en la Información Financiera Suplementaria, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de la Información Financiera Suplementaria, incluyendo las revelaciones contenidas en los anexos adjuntos a este informe de conformidad con las normas y disposiciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

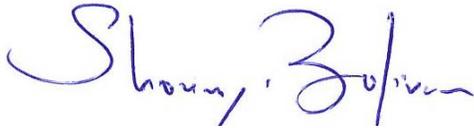
(Continúa)

Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y los hallazgos identificados, incluyendo las deficiencias de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría de la Información Financiera Suplementaria.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

25 de marzo de 2021



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública
Al 31 de diciembre de 2020
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. Emisión de Valores de Contenido Crediticio

Automotores y Anexos S.A. AYASA realizó dos emisiones de obligaciones por US\$15 millones cada una aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00023718 del 4 de diciembre del 2017 y No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-0005662 del 17 de julio del 2019.

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones de corto plazo, sobre las cuales, la Compañía ha dado cumplimiento:

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento																				
	SI	NO	N/A																		
Emisor: Automotores y Anexos S. A. AYASA																					
1.1. Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas:																					
III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 La emisión de obligaciones fue resuelta por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, celebrada en Quito, el 29 de septiembre del 2017.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 La emisión de obligaciones fue resuelta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en Quito, el 7 de mayo del 2019.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
1.2. Monto y plazo de la emisión																					
III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 El monto de la emisión es de hasta US\$15 millones de dólares correspondientes a las siguientes clases:	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase</th> <th>Monto</th> <th>Plazo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>US\$3 500 000</td> <td>1 080 días</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>US\$3 500 000</td> <td>1 080 días</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>US\$4 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>US\$4 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> </tbody> </table>	Clase	Monto	Plazo	A	US\$3 500 000	1 080 días	B	US\$3 500 000	1 080 días	C	US\$4 000 000	1 440 días	D	US\$4 000 000	1 440 días						
Clase	Monto	Plazo																			
A	US\$3 500 000	1 080 días																			
B	US\$3 500 000	1 080 días																			
C	US\$4 000 000	1 440 días																			
D	US\$4 000 000	1 440 días																			
IV Emisión de Obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 El monto de la emisión es de hasta US\$15 millones de dólares correspondientes a las siguientes clases:	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase</th> <th>Monto</th> <th>Plazo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>US\$3 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>US\$3 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>US\$3 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>US\$3 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> <tr> <td>E</td> <td>US\$3 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> </tbody> </table>	Clase	Monto	Plazo	A	US\$3 000 000	1 440 días	B	US\$3 000 000	1 440 días	C	US\$3 000 000	1 440 días	D	US\$3 000 000	1 440 días	E	US\$3 000 000	1 440 días			
Clase	Monto	Plazo																			
A	US\$3 000 000	1 440 días																			
B	US\$3 000 000	1 440 días																			
C	US\$3 000 000	1 440 días																			
D	US\$3 000 000	1 440 días																			
E	US\$3 000 000	1 440 días																			
1.3. Unidad Monetaria																					
III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Dólar de los Estados Unidos de América.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Dólar de los Estados Unidos de América.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
1.4. Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase																					
III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones serán emitidas bajo la denominación de Clases A, de la Clase B, de la Clase C y de la Clase D, con un desglose mínimo de US\$1,000.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones serán emitidas bajo la denominación de Clases A, de la Clase B, de la Clase C, de la Clase D y de la Clase E con un desglose mínimo de US\$1,000.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
1.5. Indicación de ser desmaterializada o no																					
III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones a emitirse serán desmaterializadas.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
IV Emisión de Obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones a emitirse serán desmaterializadas.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
1.6. Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste.																					
III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Para las Clases A, B, C y D, el pago del capital y del interés se realizará de forma trimestral (cada 90 días).	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
Clase	Monto	Tasa																			

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento																				
	SI	NO	N/A																		
<table border="1"> <tr> <td>A</td> <td>US\$3.500.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>US\$3.500.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>US\$4.000.000</td> <td>8,25% fija anual</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>US\$4.000.000</td> <td>8,25% fija anual</td> </tr> </table>	A	US\$3.500.000	7,75% fija anual	B	US\$3.500.000	7,75% fija anual	C	US\$4.000.000	8,25% fija anual	D	US\$4.000.000	8,25% fija anual	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>						
A	US\$3.500.000	7,75% fija anual																			
B	US\$3.500.000	7,75% fija anual																			
C	US\$4.000.000	8,25% fija anual																			
D	US\$4.000.000	8,25% fija anual																			
<p>IV Emisión de Obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15.000.000 Para las Clases A, B, C, D y E pago del capital y del interés se realizará de forma trimestral (cada 90 días).</p> <table border="1"> <tr> <td>Clase</td> <td>Monto</td> <td>Tasa</td> </tr> <tr> <td>A</td> <td>US\$3.000.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>US\$3.000.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>US\$3.000.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>US\$3.000.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>E</td> <td>US\$3.000.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> </table>	Clase	Monto	Tasa	A	US\$3.000.000	7,75% fija anual	B	US\$3.000.000	7,75% fija anual	C	US\$3.000.000	7,75% fija anual	D	US\$3.000.000	7,75% fija anual	E	US\$3.000.000	7,75% fija anual	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Clase	Monto	Tasa																			
A	US\$3.000.000	7,75% fija anual																			
B	US\$3.000.000	7,75% fija anual																			
C	US\$3.000.000	7,75% fija anual																			
D	US\$3.000.000	7,75% fija anual																			
E	US\$3.000.000	7,75% fija anual																			
<p>1.7. Forma de cálculo de interés:</p> <p>III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15.000.000 La tasa de interés se calculará sobre la base 30/360, considerando años de 360 días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes.</p> <p>IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15.000.000 La tasa de interés se calculará sobre la base 30/360, considerando años de 360 días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<p>1.8. Generación de intereses</p> <p>III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15.000.000 Los intereses de las obligaciones de la Clase A, B, C y D tienen vencimiento trimestral y serán pagados a partir de la fecha de emisión de las obligaciones.</p> <p>IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15.000.000 Los intereses de las obligaciones de la Clase A, B, C, D y E, la fecha de emisión será la fecha en que se realice la primera colocación de los Valores para cada una de las clases, es decir cada Clase tendrá su propia fecha de emisión.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<p>1.9. Cupones para el pago del intereses</p> <p>III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15.000.000 Existirán 12 pagos desmaterializados de intereses de las clases A y B; y 16 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de las clases C y D.</p> <p>IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15.000.000 Existirán 16 pagos desmaterializados de intereses de las clases A, B, C, D y E.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<p>1.10. Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses:</p> <p>III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15.000.000 Para las Clases A, B, C y D, el pago del capital y del interés se realizará de forma trimestral (cada 90 días).</p> <p>IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15.000.000 Para las Clases A, B, C, D y E, el pago del capital y del interés se realizará de forma trimestral (cada 90 días).</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<p>1.11. Agente pagador:</p> <p>El agente pagador será Automotores y Anexos S.A. AYASA, por intermedio del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A..</p> <p>El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que éstos instruyan al DECEVALE, pudiendo ser mediante cheque o crédito en cuenta.</p> <p>DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<p>1.12. Garantías:</p> <p>Garantía General, las obligaciones que se emitan, contarán con garantía general del EMISOR, conforme lo dispone el artículo ciento sesenta y dos de la Ley de Mercado de Valores.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<p>1.13. Emisiones convertibles en acciones:</p> <p>No son convertibles en acciones.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<p>1.14. Denominación o razón social del representante de los obligacionistas:</p> <p>El representante de los obligacionistas será Corporación Juan Isaac Lovato Vargas Cia. Ltda..</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<p>1.15. Convenio de representación de los obligacionistas</p> <p>El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el prospecto de oferta pública.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<p>1.16. Declaración juramentada del representante de las obligacionistas</p> <p>La declaración juramentada del representante de los obligacionistas de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores, se encuentra debidamente firmada.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento		
	SI	NO	N/A
1.17. Mecanismo de colocación y modalidad del contrato:			
III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones emitidas serán colocadas indistintamente a través del mercado bursátil. Actúa como asesor y colocador de la emisión PICAVAL Casa de Valores S.A..	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones emitidas serán colocadas indistintamente a través del mercado bursátil. Actúa como asesor y colocador de la emisión la compañía Ecuabursátil Casa de Valores S.A..	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.18. Contrato de underwriting			
Las presentes emisiones no contempla un contrato underwriting	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
1.19. Procedimiento de rescates anticipados			
Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.20. Destino de los recursos			
Los recursos obtenidos de la presente emisión de obligaciones serán utilizados en un cien por ciento (100%) para capital de trabajo consistente en pago a proveedores de vehículos y repuestos automotrices.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.21. Calificadora de Riesgo.-			
III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 La Compañía calificadora de riesgos es Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AA+";	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 La Compañía calificadora de riesgos es Pacific Credit Rating - PCR Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AA+";	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.22. Resguardos y compromisos			
III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 La Junta General de Accionistas de la compañía emisora ha resuelto, entre otros puntos, en sesión realizada el 29 de septiembre del año dos mil diecisiete la constitución de los siguientes resguardos a la emisión en los términos establecidos en la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores: 1. Determinar las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor: a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y, b) Los activos reales sobre los pasivos de la Compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos a aquellos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación, según lo establecido en los artículos 13 de la sección I, del capítulo III, del Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 La Junta General de Accionistas de la compañía emisora ha resuelto, entre otros puntos, en sesión realizada el 7 de mayo del año dos mil diecinueve la constitución de los siguientes resguardos a la emisión en los términos establecidos en la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores: 1. Determinar las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor: a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y, b) Los activos reales sobre los pasivos de la Compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos a aquellos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación, según lo establecido en los artículos 13 de la sección I, del capítulo III, del Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.19 Limitaciones de Endeudamiento			
III Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 No aplica	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento		
	SI	NO	N/A
<p>IV Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000</p> <p>Como límite de endeudamiento la Compañía establece que la relación Pasivos sobre Patrimonio no será mayor a tres punto cinco (3.5) veces durante la vigencia de la presente emisión. Este límite será medido semestralmente. De igual manera, conforme lo establecido en el Artículo Nueve, Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y de Seguros, la compañía no podrá, como emisor u originador de procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan y de emisiones de obligaciones de corto y largo plazo, mantener en circulación valores por un monto que exceda el doscientos por ciento (200%) de su patrimonio, salvo que se constituyan garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>



Rolando Pérez
Director Financiero y Operaciones

Firmado digitalmente
por EVELYN ADRIANA
ROMAN TORRES
Fecha: 2021.03.25
11:37:56 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Cumplimiento de la Aplicación de los Recursos Captados por la Emisión de Valores
Al 31 de diciembre de 2020

Emisión de Valores de Contenido Crediticio

Destino de los recursos a captar:

III Emisión de obligaciones según Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00023718 – Valor emitido:
 US\$15,000,000:

La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% a incremento de capital de trabajo.

Según Prospecto
de Oferta pública

US\$ 15,000,000

IV Emisión de obligaciones según Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00005662 – Valor emitido:
 US\$15,000,000

La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% a incremento de capital de trabajo.

Según Prospecto
de Oferta pública

US\$ 15,000,000



Rolando Pérez
 Director Financiero y Operaciones

EVELYN
 ADRIANA
 ROMAN TORRES
 ROMAN TORRES
 Firmado digitalmente
 por EVELYN ADRIANA
 ROMAN TORRES
 Fecha: 2021.03.25
 11:39:03 -05'00'

Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Cumplimiento de la Realización de las Provisiones para el Pago de Capital y de los Descuento de las Emisiones de Valores de Contenido Crediticio Realizadas

Al 31 de diciembre de 2020

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. Emisiones de obligaciones aprobadas según resoluciones: SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00023718 y SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00005662

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene registrado los siguientes saldos relacionados con las emisiones de obligaciones:

		Monto Autorizado	Colocado al 31 de diciembre de 2020	Diferencia (a)
Corto plazo				
III Emisión Monto de emisión de obligaciones	US\$	15,000,000	15,000,000	-
IV Emisión Monto de emisión de obligaciones		15,000,000	15,000,000	-
Menos pagos			(12,595,550)	
Menos descuentos en colocación de obligaciones			-	(b)
	US\$		<u>17,404,450</u>	

Nota (a): La diferencia corresponde al valor de comisión del 0,01% por la operación.

Nota (b): El valor del descuento corresponde a el monto colocado menos la tasa de rendimiento

2. Emisión de Valores de Contenido Crediticio

a) III Emisión de obligaciones según Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00023718:

Emisión tipo de papel	Clase	Valor emitido	Valor colocado	Fecha de Colocación	Fecha de vencimiento	Periodicidad de pago	Valor pagado
Obligaciones	A	3,500,000	3,500,000	21-Dec-18	21-Dec-21	Trimestral	2,138,033
	B	3,500,000	3,500,000	28-Jan-19	28-Jan-22	Trimestral	2,040,850
	C	4,000,000	4,000,000	23-May-18	23-May-22	Trimestral	2,333,333
	D	4,000,000	4,000,000	30-May-18	30-May-22	Trimestral	2,333,333
		<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000.00</u>				<u>8,845,550</u>

b) IV Emisión de obligaciones según Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00005662:

Emisión tipo de papel	Clase	Valor emitido	Valor colocado	Fecha de Colocación	Fecha de vencimiento	Periodicidad de pago	Valor pagado
Obligaciones	A	3,000,000	3,000,000	02-Aug-19	02-Aug-23	Trimestral	937,500
	B	3,000,000	3,000,000	07-Aug-19	07-Aug-23	Trimestral	812,500
	C	3,000,000	3,000,000	31-Oct-19	31-Oct-23	Trimestral	750,000
	D	3,000,000	3,000,000	15-Nov-19	15-Nov-23	Trimestral	625,000
	E	3,000,000	3,000,000	26-Nov-19	26-Nov-23	Trimestral	625,000
		<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000.00</u>				<u>3,750,000</u>



Rolando Pérez
Director Financiero y Operaciones

EVELYN
ADRIANA
ROMAN TORRES

Firmado digitalmente
por EVELYN ADRIANA
ROMAN TORRES
PRIME.2021.03.23
11:39:42 -05:00

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

Automotores y Anexos S. A. AYASA**Cumplimiento sobre la Razonabilidad y Existencia de las Garantías que respalden la Emisión de Valores****Al 31 de diciembre de 2020****(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)**

El monto máximo para emisión amparadas con garantía general, deberá calcularse de la siguiente manera:

Resguardos de ley:

- a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 0,80, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.
- b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- c) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- 3) Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I: Emisión y Oferta Pública de Valores, capítulo IV: Oferta Pública de Papel Comercial del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - "Ley de Mercado de Valores" y demás normas pertinentes.

A continuación el detalle en referencia al cumplimiento de la garantía general:

<u>Colateral constituido</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>
Activos totales	US\$ 160,696,498
(-) Activos gravados:	
Garantías	28,101,952
Litigios	
Activos diferidos o impuestos diferidos	1,611,156
Impugnaciones tributarias	
Inversiones en acciones que no coticen en Bolsa - RMV	18,123,903
Obligaciones no redimidas (incluidos intereses devengados)	<u>17,404,450</u>
Total activos libres de gravamen	US\$ 95,455,037
Porcentaje máximo de acuerdo a los Art. 11 y 13 de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores	<u>80%</u>
80% Activos libre de gravamen	<u>US\$ 76,364,030</u>
Emisión de obligaciones	<u>US\$ 17,404,450</u>
Cobertura	<u>4.39</u>

Resguardos:


 Rolando Pérez
 Director Financiero y Operaciones

Firmado digitalmente
 por EVELYN ADRIANA
 ROMAN TORRES
 #EVEAD2021.01.25
 11:40:18 -05'00'

Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

Automotores y Anexos S. A. AYASA
 Cumplimiento sobre la Presentación, Revelación y Bases de reconocimiento como
 Activos en los Estados Financieros de las Cuentas por Cobrar a Empresas Vinculadas
 Al 31 de diciembre de 2020
 (En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

I. Presentación y Revelación de activos en los Estados Financieros de las Cuentas por Cobrar a Empresas Vinculadas:

Cuentas por cobrar

<u>Afiliada</u>	<u>Domicilio</u>	<u>No. Identificación Tributaria</u>	<u>2020</u>
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.	Ecuador	1391920857001	12,100
Audesur S.A.	Ecuador	1792023726001	1,366,113
Enaerentacar S.A.	Ecuador	1792701600001	280,075
Foton del Ecuador SCC	Ecuador	1792364477001	451,809
Innovation-Auto S.A.	Ecuador	1792647657001	158,631
Soluciones Nexcar	Ecuador	1792899036001	689,769
Telematica Equipocional	Ecuador	1792469120001	127,798
			<u>3,086,294</u>

Préstamos

<u>Afiliada</u>	<u>Domicilio</u>	<u>No. Identificación Tributaria</u>	<u>2020</u>
Foton del Ecuador SCC	Ecuador	1792364477001	2,840,000
Enaerentacar S.A.	Ecuador	1792701600001	452,360
			<u>3,292,360</u>



Rolando Pérez
 Director Financiero y Operaciones

EVELYN
 ADRIANA
 ROMAN TORRES
 174316 6730

Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2021

Con el Informe de los Auditores Independientes

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2021

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
 Av. República de El Salvador N35-40
 y Portugal Edif. ATHOS, Piso 3
 Quito – Ecuador

PBX: (593-2) 5000 051

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Automotores y Anexos S.A. AYASA (la "Compañía") que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, y los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Automotores y Anexos S.A. AYASA al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. 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" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros separados en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto

Sin calificar nuestra opinión, informamos que estos estados financieros separados se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, la Compañía presenta estados financieros consolidados, conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales se presentan por separado.

(Continúa)

Asunto Clave de Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual. El asunto a continuación ha sido tratado 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 este asunto.

Pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales (NIIF 9) -

La actividad de la Compañía se concentra en la comercialización de ciertas marcas de vehículos, venta de repuestos y accesorios y servicios de taller. Al 31 de diciembre de 2021, las cuentas por cobrar comerciales, descritas en la nota 6 de los estados financieros separados, representan el 14% de los activos totales, neto de la estimación de deterioro.

Las estimaciones para deterioro están basadas en el mejor estimado de la Administración de las pérdidas esperadas a ser incurridas, derivadas del historial crediticio de los clientes, de la visión de la Compañía de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar y de las condiciones actuales del mercado.

La estimación de deterioro requiere de cierto nivel de juicio de la Administración en la determinación de esta.

Nuestros procedimientos de auditoría para evaluar el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Evaluación de la integridad y clasificación de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales conforme los días de pagos vencidos, de acuerdo con una muestra de facturas de ventas;
- Evaluación de los supuestos utilizados y las estimaciones realizadas por la Administración en el cálculo de la estimación de las pérdidas crediticias esperadas;
- Inspeccionamos una muestra de los cobros posteriores recibidos de los clientes relacionados con las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2021.

Otra Información

La Administración es responsable por la preparación de la otra información presentada junto con los estados financieros, la cual comprende el "Informe Anual de los Administradores a la Junta de Accionistas", y que no incluye los estados financieros separados y nuestro correspondiente informe de auditoría.

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

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

Cuando leamos el "Informe Anual de los Administradores a la Junta de Accionistas", si concluimos que existe un error material estaremos requeridos a comunicar este asunto a la Junta de Accionistas y a la Junta de Directores.

(Continúa)

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Separados

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sean 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 utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea 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 acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros separados.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones; así como las revelaciones elaboradas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. 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 causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.

(Continúa)

- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada sobre la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Somos responsables de la dirección, supervisión y desempeño de la auditoría del grupo. Somos solamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

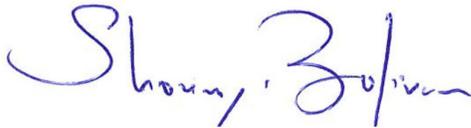
También proporcionamos a la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre los temas que han sido comunicados a la Administración de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

21 de marzo de 2022



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5 y 28	US\$	3.819.987	8.051.718
Inversiones en activos financieros	8		21.324.413	18.245.872
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6		17.070.410	16.074.663
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	27		2.961.312	3.209.840
Activos por impuestos corrientes	15.1		778.098	1.801.581
Inventarios	7		15.190.491	51.439.957
Activos por contratos			212.462	162.420
Otros activos	12		585.651	874.879
Total activos corrientes			<u>61.942.824</u>	<u>99.860.930</u>
Activos no corrientes:				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6		5.627.097	2.699.296
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	27		877.835	823.402
Propiedades y equipos	9		32.041.823	32.465.731
Activos intangibles			684.038	460.389
Activo por derecho de uso	10		6.078.497	5.710.133
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11		19.432.965	18.123.903
Activos por impuestos diferidos	15.5		358.290	373.043
Otros activos	12		222.283	179.671
Total activos no corrientes			<u>65.322.828</u>	<u>60.835.568</u>
Total activos		US\$	<u>127.265.652</u>	<u>160.696.498</u>

HERNANDO
O
CHIRIBOGA
DAVALOS

Firmado digitalmente por
HERNANDO
CHIRIBOGA
DAVALOS
Fecha: 2022.03.17
12:36:42 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo

Cecilia Garcia

Cecilia Garcia
Gerente de Finanzas

EVELYN
ADRIANA
ROMAN
TORRES

Firmado digitalmente por
EVELYN ADRIANA
ROMAN TORRES
Fecha: 2022.03.17
11:00:33 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

Ver notas a los estados financieros separados

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estado Separado de Situación Financiera, continuación

31 de diciembre de 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio:</u>	<u>Nota</u>		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	14	US\$	6.993.133	10.825.826
Cuentas por pagar compañías relacionadas	27		2.015.872	2.504.083
Préstamos y obligaciones emitidas	13		15.191.151	49.189.753
Pasivos por arrendamiento	10		1.711.261	1.446.435
Pasivos por impuestos corrientes	15.1		1.895.829	317.436
Pasivos de contratos	16		4.006.905	3.201.182
Obligaciones acumuladas	17		3.070.192	2.561.770
Total pasivos corrientes			<u>34.884.343</u>	<u>70.046.485</u>
Pasivos no corrientes:				
Préstamos y obligaciones emitidas	13		12.526.081	18.396.002
Pasivos por arrendamiento	10		6.028.590	5.741.084
Obligaciones por beneficios definidos	18		3.633.777	3.231.009
Total pasivos no corrientes			<u>22.188.448</u>	<u>27.368.095</u>
Total pasivos			<u>57.072.791</u>	<u>97.414.580</u>
Patrimonio:				
Capital social	20		22.327.505	22.327.505
Acciones en tesorería			(10.413.224)	(10.413.224)
Reserva legal			5.935.695	5.935.695
Utilidades retenidas			52.342.885	45.431.942
Total patrimonio			<u>70.192.861</u>	<u>63.281.918</u>
Total		US\$	<u>127.265.652</u>	<u>160.696.498</u>

Firmado digitalmente por
HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2022.03.17 11:30:55 -05'00'

Hernando Chiriboga
 Presidente Corporativo



Cecilia Garcia
 Gerente de Finanzas

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES

Firmado digitalmente por
EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Fecha: 2022.03.17 11:00:46 -05'00'

Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

Ver notas a los estados financieros separados

Automotores y Anexos S. A. AYASA
 Estado Separado de Resultados Integrales
 Año terminado el 31 de diciembre de 2021
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos	21	US\$	201.851.728	140.765.446
Costo de ventas	22		<u>(160.072.627)</u>	<u>(113.588.223)</u>
Margen bruto			41.779.101	27.177.223
Gastos de ventas	22		(17.500.072)	(13.735.117)
Gastos de administración	22		(14.298.248)	(11.708.610)
Ingresos financieros	24		2.318.949	2.018.603
Costos financieros	23		(4.924.958)	(7.464.782)
Otros ingresos	25		3.604.533	3.530.941
Otros gastos	22		<u>(560.508)</u>	<u>(377.096)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta			10.418.797	(558.838)
Impuesto a la renta:				
Corriente	15.2		(2.682.845)	-
Diferido	15.5		<u>(14.753)</u>	<u>10.849</u>
Utilidad (pérdida) del año			<u>7.721.199</u>	<u>(547.989)</u>
Otro resultado integral del año				
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:				
(Pérdidas) ganancias actuariales	18		<u>(110.256)</u>	<u>814.638</u>
Resultado integral del año		US\$	<u>7.610.943</u>	<u>266.649</u>

HERNANDO O CHIRIBOGA DAVALOS
 Firmado digitalmente por
 HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
 Fecha: 2022.03.17 11:31:45 -05'00'

Hernando Chiriboga
 Presidente Corporativo

Cecilia Garcia

Cecilia Garcia
 Gerente de Finanzas

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES

Firmado digitalmente por
 EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
 Fecha: 2022.03.17 11:01:01 -05'00'

Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

Ver notas a los estados financieros separados

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Utilidades retenidas		Total	
					Distribuibles	Reserva de capital		Por adopción de NIIF
Saldos al 1 de enero del 2020	US\$	22.327.505	(10.413.224)	5.527.845	40.773.709	543.347	4.256.129	63.015.311
Pérdida del año		-	-	-	(547.989)	-	-	(547.989)
Otro resultado integral del año		-	-	-	814.638	-	-	814.638
Apropiación de reserva legal		-	-	407.850	(407.850)	-	-	-
Otros ajustes		-	-	-	(42)	-	-	(42)
Saldos al 31 de diciembre del 2020		22.327.505	(10.413.224)	5.935.695	40.632.466	543.347	4.256.129	63.281.918
Utilidad del año		-	-	-	7.721.199	-	-	7.721.199
Pago de dividendos (Nota 20)		-	-	-	(700.000)	-	-	(700.000)
Otro resultado integral del año		-	-	-	(110.256)	-	-	(110.256)
Saldos al 31 de diciembre del 2021	US\$	22.327.505	(10.413.224)	5.935.695	47.543.409	543.347	4.256.129	70.192.861

HERNANDO
O
CHIRIBOGA
DAVALOS
Firmado digitalmente por
HERNANDO
CHIRIBOGA
DAVALOS
Fecha: 2022.03.17
11:32:29 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo

Cecilia Garcia

Cecilia Garcia
Gerente de Finanzas

EVELYN
ADRIANA
ROMAN
TORRES

Firmado digitalmente
por EVELYN ADRIANA
ROMAN TORRES
Fecha: 2022.03.17
11:01:12 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

Ver notas a los estados financieros separados

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo de actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) del año	US\$	7.721.199	(547.989)
Participación laboral		1.838.603	-
Impuesto a la renta		2.697.598	(10.849)
Cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		6.368	24.252
Depreciación de propiedades y equipos		1.203.360	1.462.352
Amortización de intangibles		179.865	132.305
Ganancia en venta de propiedades		(58.219)	3.960
Provisión por obsolescencia		95.573	74.742
Amortización de activos por derechos de uso		1.588.444	1.339.929
Provisión por jubilación patronal y desahucio		408.250	759.355
Provisión deterioro inversión		-	210.000
		<u>15.681.041</u>	<u>3.448.057</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(3.929.915)	(65.961)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(1.060.823)	(1.506.632)
Inversiones en activos financieros		2.174.647	(1.812.093)
Inventarios		36.153.893	20.623.422
Activos por contratos		(50.042)	(25.098)
Otros activos		246.616	(170.780)
Impuestos corrientes y diferidos		1.578.393	135.484
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		(3.832.693)	(14.134.175)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(488.211)	73.805
Pasivos por contratos		805.723	1.160.796
Intereses por pagar		(225.313)	(26.892)
Obligaciones por beneficios definidos		(115.738)	(2.547.651)
Beneficios a los empleados		(1.330.181)	383.210
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>45.607.397</u>	<u>5.535.492</u>
Pago de impuesto a la renta		<u>(1.659.362)</u>	<u>(1.082.604)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>43.948.035</u>	<u>4.452.888</u>
Efectivo en actividades de inversión:			
Inversiones en subsidiarias y asociadas		-	(2.637.465)
Adiciones de propiedades y equipos		(1.490.984)	(892.531)
Venta de propiedades y equipos		769.752	145.996
Adiciones de activos intangibles		(403.515)	(163.495)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	US\$	<u>(1.124.747)</u>	<u>(3.547.495)</u>

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Estado Separado de Flujos de Efectivo, continuación

Año terminado el 31 de diciembre de 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos bancarios	US\$	29.363.480	112.179.768
Efectivo pagado por préstamos bancarios		(53.467.234)	(96.804.361)
Efectivo pagado por emisión de obligaciones		(9.054.424)	(7.163.459)
Efectivo pagado por otros pasivos LP		(6.485.033)	-
Efectivo pagado por arrendamiento		(1.458.620)	(1.232.632)
Pago de dividendos		(700.000)	-
Otras cuentas por pagar largo plazo		-	3.495.773
		<u>(41.801.831)</u>	<u>10.475.089</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1.021.457	11.380.482
Saldos al comienzo del año		<u>18.347.487</u>	<u>6.967.005</u>
Saldos al fin del año (nota 28)	US\$	<u>19.368.944</u>	<u>18.347.487</u>

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
 Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
 Fecha: 2022.03.17 11:33:25 -05'00'

Hernando Chiriboga
 Presidente Corporativo

Cecilia Garcia

Cecilia Garcia
 Gerente de Finanzas

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
 Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
 Fecha: 2022.03.17 11:01:35 -05'00'

Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

Ver notas a los estados financieros separados

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 2021 y 2020, el personal total de la Compañía alcanzó 712 y 661 empleados, respectivamente.

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

Entorno económico -

Durante el año 2021, la recuperación de las actividades económicas ha sido gradual tras el impacto por el COVID-19; siendo uno de los factores clave en la recuperación el programa de vacunación, permitiendo la reactivación de ciertas actividades presenciales y una mejora en el consumo de los hogares, así como la reactivación en algunos sectores de la economía. La industria automotriz presentó un crecimiento importante en el 2021, alcanzando un 39% de incremento en las ventas, frente al año anterior, a pesar de que el último trimestre se vio afectado por la falta de unidades (inventario) debido a la escases de uno de sus componentes así como también algunos problemas logísticos causados por las navieras, cabe resaltar que la Compañía tuvo un incremento de sus ingresos en un 43% en el 2021 respecto del 2020, así como también ha mantenido las eficiencias alcanzadas en el año anterior.

2. Nuevas Normas, Enmiendas y Modificaciones

Adoptadas por la Compañía -

La Compañía evaluó las siguientes normas de aplicación a partir del 1 de enero de 2021:

Enmiendas y Modificaciones	Fecha Efectiva
Reforma de la Tasa de Interés de Referencia Fase 2 (Modificaciones NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16)	1 de enero de 2021
COVID-19 Concesiones de arrendamiento (Enmienda a NIIF 16)	1 de abril de 2021

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impactos significativos en los importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2021.

Normas Internacionales de Información Financiera Publicadas, no Vigentes -

Los siguientes pronunciamientos contables están en vigor para los ejercicios anuales que comiencen después del 1 de enero de 2022 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, la Compañía no ha adoptado anticipadamente las normas nuevas o modificadas en la preparación de estos estados financieros separados:

Enmiendas y Modificaciones	Fecha Efectiva
Contratos Onerosos - Costos de Cumplimiento de un Contrato (Modificaciones NIC 37)	1 de enero de 2022
Propiedad, Planta y Equipos - Ingresos antes del uso previsto (Modificaciones NIC 16)	1 de enero de 2022
Referencia al Marco Conceptual (Modificaciones NIIF 3)	1 de enero de 2022
Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones NIC 1)	1 de enero de 2023
Definición de Estimación Contable (Modificaciones NIC 8)	1 de enero de 2023
Contratos de seguros (Enmienda NIIF 17)	1 de enero de 2023
Revelación de políticas contables (Modificaciones NIC 1 y Declaración de Práctica NIIF 2)	1 de enero de 2023
Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única (Enmienda NIC 12)	1 de enero de 2023

No se espera que estos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes tengan un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 equivalentes de efectivo - 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 imponderables o deducibles en años futuros, y que excluye partidas que nunca serán imponderables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- 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 remediones 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 –

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).

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 nota 3.8 anterior.

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.

- 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

Las estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales son medidas por la Compañía sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas, para ello la Compañía se acogerá al enfoque general de la NIIF para calcular el deterioro de sus activos financieros, es decir, para cuentas por cobrar comerciales detallado en el párrafo 5.5.1 de NIIF 9 y siempre estimará las pérdidas esperadas en tres etapas:

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

1. Etapa 1, cuentas por cobrar comercial sin evidencia de crecimiento significativo del riesgo. En este caso, se medirá la corrección del valor por pérdidas esperadas en los próximos 12 meses. Se considera un crecimiento no significativo del riesgo a un crédito vencido hasta 90 días, En estos rangos el PD no debe exceder del 1.57% de probabilidad.
2. Etapa 2 y 3, cuentas por cobrar comerciales con evidencia de crecimiento de riesgo. Se medirá la corrección del valor por pérdidas esperadas por toda la vida del instrumento financiero. Existe crecimiento significativo del riesgo en los créditos entre 91 días y 180 días, Una etapa 2 siempre será menor al 9.99% de default, y en etapa 3 siempre será menor al 11.16% de default.
3. Etapa 4 y 5, cuentas por cobrar comerciales con evidencia de crecimiento significativo de riesgo. Se medirá la corrección del valor por pérdidas esperadas por toda la vida del instrumento financiero. Existe crecimiento significativo del riesgo en los créditos entre 121 días y 360 días, Una etapa 4 siempre será menor al 14.80% de default, y en etapa 5 siempre será menor al 12.22% de default.

Los parámetros de los numerales 1, 2 y 3 precedentes se obtienen del análisis de las variables dependientes e independientes y serán revisados al menos una vez por año.

Para las estimaciones de la provisión de deterioro se utilizará la formula $PCE = PD \times LGD \times EAD$

Para estimar la probabilidad de default, se aplica el modelo de probabilidad lineal utilizando el enfoque de la regresión lineal por mínimos cuadrados.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible, la que incluye análisis cuantitativos y cualitativos, con base en la experiencia histórica de la Compañía, una evaluación crediticia actual y prospectiva.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente cuando:

- no es probable que el prestatario pague la totalidad de las obligaciones crediticias contraídas con la Compañía; sin considerar acciones a ser ejecutadas por la Compañía, tales como la ejecución de garantías, si las hubiere; o,
- el activo financiero tiene una mora de más de 90 días.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento que pudieren ocurrir durante la vida esperada del activo financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses corresponden a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida del activo que surgen de posibles sucesos de incumplimiento a ocurrir en un periodo de 12 meses contados a partir de la fecha de presentación de los estados financieros (o de un período inferior si el activo financiero tiene una vida menor a 12 meses).

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

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
- (d) la desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(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.

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 periodos futuros si la revisión afecta a los periodos actuales y futuros.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 con lo mencionado en la Nota 3.6.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo en caja	US\$	109.509	324.371
Bancos locales		3.121.495	3.888.131
Bancos del exterior		<u>588.983</u>	<u>3.839.216</u>
Total	US\$	<u>3.819.987</u>	<u>8.051.718</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

6. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales	US\$	17.923.904	17.413.443
Provisión para cuentas dudosas		<u>(54.513)</u>	<u>(68.639)</u>
Subtotal		17.869.391	17.344.804
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores		4.274.016	738.101
Otros		<u>554.100</u>	<u>691.054</u>
Total	US\$	<u>22.697.507</u>	<u>18.773.959</u>
Clasificación			
Corriente	US\$	17.070.410	16.074.663
No corriente (1)		<u>5.627.097</u>	<u>2.699.296</u>
Total	US\$	<u>22.697.507</u>	<u>18.773.959</u>

- (1)** A partir del segundo semestre de 2021 se estableció como estrategia comercial la generación de crédito directo con una tasa preferencial a los clientes del 9.9%, con plazo de hasta 60 meses. Dichos créditos son Calificados y Administrados por la filial del Grupo AYASA, NEXCAR.

Clientes locales - La cartera se encuentra segmentada por plazo y tipo de cliente, siendo en promedio 60 días el tiempo de recuperación. Para los segmentos de mediano y largo plazo la compañía cobra intereses sobre los saldos pendientes.

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, un análisis de las condiciones individuales de cada deudor, así como también las garantías.

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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Diciembre 31, 20201		Por vencer	30	Crédito por ventas - días de mora				Total
				31 - 60	61 - 90	91 - 120	120	
Tasa de pérdida crediticia esperada	US\$	0,00%	0,00%	0,00%	2,92%	0,35%	3,23%	
Importe bruto estimado de incumplimiento		15.640.277	784.881	153.349	336.147	139.297	869.953	17.923.904
Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos	US\$	-	-	-	9.831	489	28.098	38.418

Diciembre 31, 2020		Por vencer	30	Crédito por ventas - días de mora				Total
				31 - 60	61 - 90	91 - 120	120	
Tasa de pérdida crediticia esperada	US\$	0,00%	0,00%	0,00%	2,36%	0,54%	43,21%	
Importe bruto estimado de incumplimiento		15.495.858	1.072.685	280.710	380.291	67.258	116.641	17.413.443
Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos	US\$	-	-	-	8.966	363	50.403	59.732

El análisis de pérdida de crédito esperada realizado por la Compañía, establece una provisión acumulada de US\$38 mil al 31 de diciembre del 2021 (2020: US\$59 mil); sin embargo la Compañía mantiene registrado una provisión de US\$54 mil a esa fecha (2020: US\$69 mil). Por tal razón, la Compañía decidió no ajustar la diferencia por considerarla no significativa.

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

		<u>2020</u>	<u>2020</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	68.639	71.576
Nueva medición de pérdida crediticia esperada		6.368	24.252
Importes castigados		(20.494)	(27.189)
Total	US\$	<u>54.513</u>	<u>68.639</u>

7. Inventarios

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Vehículos:			
Nissan	US\$	1.196.661	9.484.975
Renault		1.394.434	4.687.268
Repuestos		7.230.705	8.140.438
Llanta		1.615	1.810
Accesorios, aditivos y lubricantes		323.656	256.765
Órdenes de trabajo en proceso (1)		29.881	244.244
Importaciones en tránsito (2)		4.998.438	28.671.076
Intermediación vehículos - exonerados		16.120	28.123
Provisión por obsolescencia		(1.019)	(74.742)
Total	US\$	<u>15.190.491</u>	<u>51.439.957</u>

(1) Corresponde a trabajos internos de vehículos en proceso de preparación para la venta.

(2) Corresponden a la importación de vehículos y repuestos de las marcas Nissan y Renault.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, los inventarios comprometidos como garantía para ciertos préstamos bancarios de la Compañía ascienden a US\$3.8 millones y US\$8.3 millones, respectivamente.

8. Inversiones en Activos Financieros

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Depósitos temporales en bancos (1)	28	US\$ 15.548.957	10.295.769
Certificados de depósitos		219.414	4.003.743
Préstamos a compañías relacionadas	27	<u>5.009.412</u>	<u>3.292.360</u>
Subtotal		20.777.783	17.591.872
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados:			
Contratos en mandato (2)		<u>546.630</u>	<u>654.000</u>
Total		US\$ <u>21.324.413</u>	<u>18.245.872</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, corresponde a depósitos a plazo que mantiene la Compañía en bancos locales con vencimientos hasta marzo 2022 (hasta marzo del 2021 para el año 2020) y una tasa de interés promedio anual del 4% (3.93% anual para el año 2020). 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

9. Propiedades y Equipos

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Costo	US\$	46.675.733	46.561.055
Depreciación acumulada		<u>(14.633.910)</u>	<u>(14.095.324)</u>
Total	US\$	<u><u>32.041.823</u></u>	<u><u>32.465.731</u></u>
Clasificación:			
Terrenos	US\$	23.368.945	23.368.945
Edificios y mejoras		3.879.874	4.066.340
Mejoras en locales arrendados		959.801	797.298
Vehículos		2.011.290	2.497.766
Maquinaria y equipos		484.109	525.790
Muebles y enseres		300.225	371.508
Equipos de computación		186.833	139.905
Instalaciones		143.920	167.202
Otras propiedades y equipos		<u>706.826</u>	<u>530.977</u>
Total	US\$	<u><u>32.041.823</u></u>	<u><u>32.465.731</u></u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<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>
Costo:											
Saldo al 1 de enero de 2020	US\$	23.260.643	5.455.896	5.321.042	3.632.783	2.497.707	1.790.628	1.791.642	676.861	1.456.337	45.883.539
Adquisiciones		108.302	-	205.109	438.241	83.336	1.105	23.514	86.264	61.455	1.007.326
Ventas / bajas		-	-	-	(213.979)	-	-	(1.036)	-	-	(215.015)
Reclasificaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	(114.795)	(114.795)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		<u>23.368.945</u>	<u>5.455.896</u>	<u>5.526.151</u>	<u>3.857.045</u>	<u>2.581.043</u>	<u>1.791.733</u>	<u>1.814.120</u>	<u>763.125</u>	<u>1.402.997</u>	<u>46.561.055</u>
Adquisiciones		-	-	396.839	620.822	82.690	16.918	125.814	7.999	239.903	1.490.985
Ventas / bajas		-	-	-	(1.376.307)	-	-	-	-	-	(1.376.307)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	US\$	<u>23.368.945</u>	<u>5.455.896</u>	<u>5.922.990</u>	<u>3.101.560</u>	<u>2.663.733</u>	<u>1.808.651</u>	<u>1.939.934</u>	<u>771.124</u>	<u>1.642.900</u>	<u>46.675.733</u>
Depreciación acumulada:											
Saldo al 31 de diciembre de 2019	US\$	-	(1.202.164)	(4.381.937)	(966.287)	(1.920.844)	(1.318.943)	(1.538.599)	(565.858)	(803.399)	(12.698.031)
Gasto por depreciación del año (Nota 22)		-	(187.392)	(346.916)	(457.015)	(134.409)	(101.282)	(136.652)	(30.065)	(68.621)	(1.462.352)
Ventas / bajas		-	-	-	64.023	-	-	1.036	-	-	65.059
Saldo al 31 de diciembre de 2020		-	<u>(1.389.556)</u>	<u>(4.728.853)</u>	<u>(1.359.279)</u>	<u>(2.055.253)</u>	<u>(1.420.225)</u>	<u>(1.674.215)</u>	<u>(595.923)</u>	<u>(872.020)</u>	<u>(14.095.324)</u>
Gasto por depreciación del año (Nota 22)		-	(186.466)	(234.336)	(395.765)	(124.371)	(88.201)	(78.886)	(31.281)	(64.054)	(1.203.360)
Ventas / bajas		-	-	-	664.774	-	-	-	-	-	664.774
Saldo al 31 de diciembre de 2021	US\$	-	<u>(1.576.022)</u>	<u>(4.963.189)</u>	<u>(1.090.270)</u>	<u>(2.179.624)</u>	<u>(1.508.426)</u>	<u>(1.753.101)</u>	<u>(627.204)</u>	<u>(936.074)</u>	<u>(14.633.910)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2020	US\$	<u>23.368.945</u>	<u>4.066.340</u>	<u>797.298</u>	<u>2.497.766</u>	<u>525.790</u>	<u>371.508</u>	<u>139.905</u>	<u>167.202</u>	<u>530.977</u>	<u>32.465.731</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2021	US\$	<u>23.368.945</u>	<u>3.879.874</u>	<u>959.801</u>	<u>2.011.290</u>	<u>484.109</u>	<u>300.225</u>	<u>186.833</u>	<u>143.920</u>	<u>706.826</u>	<u>32.041.823</u>

La Compañía mantiene prendas comerciales e hipotecas sobre locales y terrenos que garantizan las operaciones de crédito descritas en la Nota 13.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

10. Activo por Derecho de Uso y Pasivos por ArrendamientosActivos por derechos de uso:**2021**

		<u>Edificios</u>
Costo:		
Al 31 de diciembre del 2020	US\$	9.106.517
Adquisición		2.747.103
Bajas		<u>(1.026.743)</u>
Al 31 de diciembre del 2021	US\$	<u>10.826.877</u>
Amortización acumulada:		
Al 31 de diciembre del 2020	US\$	(3.396.384)
Amortización del año (Nota 22)		(1.588.444)
Bajas		<u>236.448</u>
Al 31 de diciembre de 2021	US\$	<u>(4.748.380)</u>
Saldo neto:		
Al 31 de diciembre de 2021	US\$	<u>6.078.497</u>

2020

		<u>Edificios</u>
Costo:		
Al 31 de diciembre del 2019	US\$	8.505.495
Adquisición		601.022
Al 31 de diciembre del 2020	US\$	<u>9.106.517</u>
Amortización acumulada:		
Al 31 de diciembre del 2019	US\$	(2.056.455)
Amortización del año (Nota 22)		<u>(1.339.929)</u>
Al 31 de diciembre de 2020	US\$	<u>(3.396.384)</u>
Saldo neto:		
Al 31 de diciembre de 2020	US\$	<u>5.710.133</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivo por arrendamiento</u>		<u>2021</u>	<u>2020</u>
2021		-	2.065.574
2022	US\$	2.396.269	2.071.986
2023		1.848.344	1.525.257
2024		1.541.570	1.260.677
2025		1.337.080	1.031.158
Posteriores		<u>3.101.256</u>	<u>1.266.924</u>
		10.224.519	9.221.576
Menos intereses no devengados		<u>(2.484.668)</u>	<u>(2.034.057)</u>
Total	US\$	<u>7.739.851</u>	<u>7.187.519</u>
		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Clasificación:			
Corto plazo	US\$	1.711.261	1.446.435
Largo plazo		<u>6.028.590</u>	<u>5.741.084</u>
Total	US\$	<u>7.739.851</u>	<u>7.187.519</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

11. Inversiones en Subsidiarias y Asociadas

<u>Nombre</u>	<u>Actividad principal</u>	Lugar de constitución y establecimiento principal del <u>negocio</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto ... Diciembre 31...	
			<u>2021</u>	<u>2020</u>
			<u>(en porcentaje)</u>	
<u>Subsidiarias:</u>				
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. Innovation - Auto S.A.	Holdings de acciones Comercialización de vehículos, repuestos y accesorios marca BAIC.	Estados Unidos Ecuador	100 99	100 99
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
Almacenera Automotriz	Almacenera de vehículos	Ecuador	99	99
<u>Asociadas:</u>				
Audesur S.A.	Venta al por mayor y menor de todo tipo de partes, componentes, suministros, herramientas y	Ecuador	35	35

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Subsidiarias:			
Foton del Ecuador S.C.C.	US\$	10.527.497	10.527.497
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.		254.000	254.000
Enae Enterprise National & Alamo Ecuador S. A.		3.103.529	2.074.467
Innovation - Auto S.A.		4.497.365	4.497.366
Soluciones - Nexcar S. A.		760.635	760.634
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.		289.900	9.900
Sidney Holding S. A.		18	18
Subtotal		<u>19.432.944</u>	<u>18.123.882</u>
Asociadas:			
Otras menores		<u>21</u>	<u>21</u>
Total	US\$	<u>19.432.965</u>	<u>18.123.903</u>

12. Otros Activos

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Gastos pagados por anticipado:			
Seguros	US\$	324.388	310.402
Otros:			
Proyectos en desarrollo		209.250	462.943
Depósitos en garantía		222.286	179.674
Otros		<u>52.010</u>	<u>101.531</u>
Total	US\$	<u>807.934</u>	<u>1.054.550</u>
Clasificación:			
Corriente	US\$	585.651	874.879
No corriente		<u>222.283</u>	<u>179.671</u>
Total	US\$	<u>807.934</u>	<u>1.054.550</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

13. Préstamos y Obligaciones Emitidas

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Garantizados al costo amortizado:			
Préstamos bancarios (1)	US\$	19.229.650	43.558.717
Emisión de obligaciones (2)		<u>8.487.582</u>	<u>17.542.006</u>
Subtotal		<u>27.717.232</u>	<u>61.100.723</u>
No garantizados al costo amortizado:			
Otros pasivos largo plazo		<u>-</u>	<u>6.485.032</u>
Total	US\$	<u>27.717.232</u>	<u>67.585.755</u>
Clasificación:			
Corriente	US\$	15.191.151	49.189.753
No corriente		<u>12.526.081</u>	<u>18.396.002</u>
Total	US\$	<u>27.717.232</u>	<u>67.585.755</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es 3.27% y 6.28%, respectivamente. Un detalle por acreedor es como sigue:

	<u>Institución</u>		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Banco Internacional S. A.		US\$	-	5.061.925
Banco Guayaquil S. A.			-	1.712.657
Banco Pichincha C. A.			-	19.701
Banco Bolivariano			-	4.454.166
Banco Pichincha España			3.828.668	13.336.900
Basini S. A.			-	3.741.336
Citibank NY USA			-	11.831.206
Pacific Bank			3.084.830	3.400.826
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A., Bancoldex			3.725.326	-
Banco de la Producción S.A.			<u>8.590.826</u>	<u>-</u>
Total		US\$	<u>19.229.650</u>	<u>43.558.717</u>

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados por prendas comerciales de vehículos (2021: US\$ 3.8 millones y 2020: US\$8.3 millones); hipotecas sobre locales y terrenos (2021: US\$25.5 millones y 2020: US\$ 21.1 millones).

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre del 2021, la Compañía tiene acceso a líneas de créditos contratadas con instituciones financieras locales por US\$ 84.06 millones (US\$95.4 millones para el año 2020), de las cuales US\$ 64,7 millones se encuentran disponibles a la fecha mencionada (US\$45.7 millones para el año 2020).

- (2) 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 2018 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 %	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	3.500.000	3	7,75 %	
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 2021 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 %	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	3.000.000	4	7,75 %	
C	3.000.000	4	7,75 %	
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 2021, el índice de liquidez es de 1.71 (1.62 en el año 2020).
 - Los activos reales sobre los pasivos de la Compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2021, el índice de los activos reales es de 2.09 (1.62 en el año 2020).

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La relación pasivos sobre patrimonio no será mayor a tres punto cinco (3.5) veces. Al 31 de diciembre del 2021, el límite de endeudamiento es de 0.85 (1.61 en el año 2020).
- (b) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. En el año 2021, la Compañía repartió dividendos por US\$700 mil (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 2021 y 2020, la Compañía ha cumplido con esta medida.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, las emisiones se encuentran clasificadas de la siguiente manera:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Emisión de obligaciones:			
Tercera emisión (año 2017)			
Clase "A"	US\$	-	1.375.594
Clase "B"		296.016	1.474.518
Clase "C"		505.234	1.684.220
Clase "D"		505.234	1.684.220
Cuarta emisión (año 2019)			
Clase "A"		1.322.834	2.075.966
Clase "B"		1.322.834	2.201.783
Clase "C"		1.511.810	2.264.691
Clase "D"		1.511.810	2.390.507
Clase "E"		1.511.810	2.390.507
Total	US\$	<u>8.487.582</u>	<u>17.542.006</u>
Clasificación:			
Corriente	US\$	5.112.582	9.124.056
No corriente		<u>3.375.000</u>	<u>8.417.950</u>
Total	US\$	<u>8.487.582</u>	<u>17.542.006</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	3.298.899	8.533.475
Proveedores del exterior		3.301.302	1.685.541
Subtotal		<u>6.600.201</u>	<u>10.219.016</u>
Otras cuentas por pagar:			
Provisión gastos varios		219.015	598.303
Otros		<u>173.917</u>	<u>8.507</u>
Total	US\$	<u>6.993.133</u>	<u>10.825.826</u>

15. Impuestos

15.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Activos por impuesto corriente:			
Crédito tributario de impuesto a la renta	US\$	778.098	1.731.709
Crédito tributario ISD		<u>-</u>	<u>69.872</u>
Total	US\$	<u>778.098</u>	<u>1.801.581</u>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta por pagar	US\$	129.091	99.505
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar retenciones		499.975	217.931
Impuesto Salida de Divisas		<u>1.266.763</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>1.895.829</u>	<u>317.436</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- 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:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad (pérdida) según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	US\$	10.418.797	(558.838)
Gastos no deducibles		863.696	1.191.971
Ingresos exentos		(574.928)	(680.933)
Menos - otras partidas conciliatorias		<u>(92.269)</u>	<u>(57.737)</u>
Subtotal	US\$	<u>10.615.296</u>	<u>(105.537)</u>
Tasa Impuesto a la renta (1)	US\$	<u>25,41%</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	US\$	<u>2.682.845</u>	<u>-</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 2021, 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.

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 2017 al 2021.

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

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
SalDOS al comienzo del año	US\$	1.801.581	718.977
Provisión del año		(2.682.845)	-
Pagos efectuados (1)		<u>1.659.362</u>	<u>1.082.604</u>
SalDOS al fin del año	US\$	<u><u>778.098</u></u>	<u><u>1.801.581</u></u>

- (1) Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente del período.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- 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:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	US\$	<u>10.418.797</u>	<u>(558.838)</u>
Gasto de impuesto a la renta	US\$	-	-
Gastos no deducibles		863.696	1.191.971
Ingresos exentos		(574.928)	(680.933)
Otras partidas		<u>(92.269)</u>	<u>(57.737)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	US\$	<u>2.682.845</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva de impuestos		<u>26%</u>	<u>0%</u>

- 15.5 Saldos del impuesto diferido

		Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2021				
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:				
Provisión para obsolescencia de inventarios	US\$	18.991	(18.733)	258
Provisión de jubilación patronal y desahucio		348.054	(22.987)	325.067
Costo atribuido de propiedades y equipos		(156.400)	22.021	(134.379)
Pasivo por arrendamiento financiero		134.775	31.987	166.762
Activos intangibles		793	(211)	582
Amortización de pérdidas		<u>26.830</u>	<u>(26.830)</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>373.043</u>	<u>(14.753)</u>	<u>358.290</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
Año 2020			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:			
Provisión para obsolescencia de inventarios	US\$ 65.459	(46.468)	18.991
Provisión de jubilación patronal y desahucio	371.573	(23.519)	348.054
Costo atribuido de propiedades y equipos	(158.826)	2.426	(156.400)
Pasivo por arrendamiento financiero	87.957	46.818	134.775
Activos intangibles	(3.969)	4.762	793
Amortización de pérdidas	-	26.830	26.830
Total	US\$ <u>362.194</u>	<u>10.849</u>	<u>373.043</u>

15.6 Reformas Tributarias

- (i) El 29 de noviembre de 2021, se publicó en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 587 la "Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia COVID-19" en la cual se establecen principalmente, las siguientes reformas fiscales:
- Contribución temporal sobre el patrimonio para las sociedades que al 31 de diciembre de 2020 posean un patrimonio neto igual o mayor a un US\$5.000.000; la que deberá pagarse hasta el 31 de marzo de los ejercicios fiscales 2022 y 2023. La tarifa de esta contribución es del 0,80% sobre el valor del patrimonio y no constituye crédito tributario ni gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos, incluido el impuesto a la renta;
 - Eliminación de la deducción para propósitos de impuesto a la renta de las provisiones para atender el pago del desahucio y de pensiones jubilares patronales; y eliminación del beneficio por incremento neto de empleo;
 - Se incluyen deducciones adicionales del 150% en conceptos relacionados con programas y proyectos de educación, familia, deporte, arte y cultura; deducciones del 100% en aportes relacionadas con programas de conservación, restauración y reparación ambiental; y deducciones adicionales del gasto de depreciación y amortización de maquinarias, equipos y tecnologías de construcción sustentable; sujeto al cumplimiento de condiciones y requisitos técnicos a ser emitidos por la autoridad ambiental;
 - Se eliminan exoneraciones de impuesto a la renta relacionadas con: inversiones nuevas en sectores priorizados e industrias básicas, proyectos públicos en asociación público-privada, administradores de Zonas Especiales de Desarrollo Económico - ZEDES, entre otros;
 - Se introducen incentivos para la atracción de inversiones privadas, principalmente relacionadas con:

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- a. Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas para nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión;
 - b. Exoneración Impuesto a la Salida de Divisas en dividendos distribuidos a beneficiarios efectivos en Ecuador para sociedades que reinviertan en el país al menos el 50% de sus utilidades en activos nuevos y productivos;
 - c. Se eliminan los beneficios tributarios aplicables a los proyectos de vivienda de interés social;
 - d. Reducción de tres puntos porcentuales (3%) del impuesto a la renta para el desarrollo de nuevas inversiones hasta por quince (15) años;
 - e. Reducción especial de hasta cinco puntos porcentuales (5%) sobre la tarifa de impuesto a la renta por la suscripción de contratos de inversión.
- (ii) Con fecha 22 de diciembre de 2021, el presidente de la República mediante Decreto Ejecutivo No. 298, resolvió disminuir progresivamente el Impuesto a la Salida de Divisas en un 0,25% por cada trimestre del 2022 hasta llegar a una tarifa del 4% al 31 de diciembre de 2022

15.7 Precios de transferencia:

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2021, requerido por disposiciones legales vigentes, debido a que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en el mes de junio del 2022. 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 2020, 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 2021 y 2020, corresponden a anticipos entregados por clientes por venta de vehículos.

17. Obligaciones Acumuladas

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Participación a trabajadores	US\$	1.841.999	3.396
Beneficios sociales		<u>1.228.193</u>	<u>2.558.374</u>
Total	US\$	<u><u>3.070.192</u></u>	<u><u>2.561.770</u></u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	3.396	796.883
Provisión del año		1.838.603	-
Pagos efectuados		-	(793.487)
Saldos al fin del año	US\$	<u>1.841.999</u>	<u>3.396</u>

18. Obligaciones por Beneficios Definidos

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Jubilación patronal	US\$	2.709.172	2.548.910
Bonificación por desahucio		924.605	682.099
Total	US\$	<u>3.633.777</u>	<u>3.231.009</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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	2.548.910	4.692.065
Costo de los servicios del período			
corriente		128.267	298.843
Costo de intereses		77.742	165.915
Pérdidas (ganancias) actuariales		272.387	(388.033)
Beneficios pagados		(15.777)	(1.817.669)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		<u>(302.357)</u>	<u>(402.211)</u>
Saldos al fin del año	US\$	<u>2.709.172</u>	<u>2.548.910</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:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	682.099	1.141.878
Costo de los servicios del período			
corriente		181.437	254.316
Costo de intereses		20.804	40.279
Pérdidas (ganancias) actuariales		140.226	(426.605)
Beneficios pagados		<u>(99.961)</u>	<u>(327.769)</u>
Saldos al fin del año	US\$	<u>924.605</u>	<u>682.099</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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\$142 mil (aumentarían por US\$152 mil).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, las obligaciones por beneficios definidos se incrementarían en US\$158 mil (disminuirían por US\$147 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\$56 mil (disminuirían en US\$60 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>2021</u>	<u>2020</u>
Tasas de descuento	3,06 %	3,05 %
Tasas esperadas del incremento salarial C/P	1,40%	0,00%
Tasas esperadas del incremento salarial L/P	1,05%	1,31%
Tasas de rotación promedio	<u>19,27%</u>	<u>20,50%</u>

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

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Costo actual del servicio	US\$	309.704	553.159
Costos por intereses		98.546	206.194
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (1)		<u>-</u>	<u>(402.211)</u>
	US\$	<u>408.250</u>	<u>357.142</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (1) En el año 2021, el efecto de liquidaciones y reducciones anticipadas por US\$302.357, corresponde a salidas de empleados no planificadas por la Administración de la Compañía que ha sido incluido en "otros resultados integrales".

Durante los años 2021 y 2020, el importe de ganancias (pérdidas) actuariales por US\$110.256 y US\$814.638, respectivamente, han sido incluidos como "otros resultados integrales".

19. Instrumentos Financieros

19.1 Clases y categorías de instrumentos financieros y sus valores razonables

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Efectivo y bancos	5 US\$	3.819.987	8.051.718
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de anticipo a proveedores	6	18.423.491	18.035.858
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	27	3.839.147	4.033.242
Inversiones en activos financieros neto de contratos en mandato	8	20.777.783	17.591.872
Arrendamientos financieros por cobrar	27	1.001.091	946.949
Subtotal		<u>47.861.499</u>	<u>48.659.639</u>
Activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados:			
Contratos en mandato y total	8	<u>546.630</u>	<u>654.000</u>
Total	US\$	<u><u>48.408.129</u></u>	<u><u>49.313.639</u></u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:			
Préstamos bancarios y obligaciones emitidas	13 US\$	27.717.232	67.585.755
Pasivos por arrendamiento		7.739.851	7.187.519
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	6.993.133	10.825.826
Cuentas por pagar compañías relacionadas	27	<u>2.015.872</u>	<u>2.504.083</u>
Total	US\$	<u>44.466.088</u>	<u>88.103.183</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 con la Compañía son aprobados por Gerencia de Desarrollo Humano Organizacional.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 2021, el 28% (2020: 34%) de las cuentas por cobrar comerciales se concentra en 4 dealers (2020: 6 dealers), a los cuales se les realiza monitoreos constantes de su posición financiera y la evolución de cobros.

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 y/o garantías presentadas.

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 interés, 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, del total de la deuda al 31 de diciembre de 2021 el 64% (2020: 88%) de las operaciones mantiene tasa fija y solo una operación (2020: dos operaciones) que representan el 36% (2020: 12%) son con tasas reajustables anualmente.

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 Presidencia Corporativa en conjunto con la Gerencia Financiera de la Compañía son quienes tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Presidencia Corporativa 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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Presidencia Corporativa 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.

Al 31 de diciembre de 2021:	< 1 año	+ 2 años	Mayor de 3 años	Total
Préstamos y obligaciones emitidas	US\$ 15.191.151	6.066.573	6.459.508	27.717.232
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$ 6.993.133	-	-	6.993.133
Cuentas por pagar compañías relacionadas	US\$ 2.015.872	-	-	2.015.872
Pasivos por arrendamiento	US\$ 1.711.261	1.309.741	4.718.848	7.739.850
Al 31 de diciembre de 2020:	< 1 año	+ 2 años	Mayor de 3 años	Total
Préstamos y obligaciones emitidas	US\$ 49.189.753	17.299.698	1.096.304	67.585.755
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$ 10.825.826	-	-	10.825.826
Cuentas por pagar compañías relacionadas	US\$ 2.504.083	-	-	2.504.083
Pasivos por arrendamiento	US\$ 1.446.435	2.182.325	3.558.759	7.187.519

19.2.4 Riesgo de tipo de cambio - Si bien, la Compañía efectúa compras en otras monedas, y a partir de este año 2021 también la compañía ha contratado operaciones de crédito en otra moneda. Se ha mitigado con un forward que asegure el tipo de cambio, 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 con el año 2020.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La estructura de capital de la Compañía consiste en 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>2021</u>	<u>2020</u>
Deuda (1)	US\$	27.717.231	67.585.755
Menos efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 28)		<u>19.368.944</u>	<u>18.347.487</u>
Deuda neta	US\$	<u>8.348.287</u>	<u>49.238.268</u>
Patrimonio (2)	US\$	<u>70.192.861</u>	<u>63.281.918</u>
Índice de deuda neta y patrimonio	US\$	<u>12%</u>	<u>78%</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.

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, 2021		Diciembre 31, 2020	
		Saldo en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Emisión de obligaciones y total	US\$	<u>8.487.583</u>	<u>8.574.266</u>	<u>17.542.007</u>	<u>17.383.925</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 con el año anterior.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Emisión de obligaciones - Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, 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>2021</u>	<u>2020</u>
Papel comercial y total	US\$	<u>101,02%</u>	<u>99,10%</u>

20. Patrimonio

Capital social - Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, el capital suscrito y pagado de la Compañía consiste en 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 2021 y 2020, 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.

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.

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.

Dividendos - Mediante acta de Junta de Accionistas del mes de mayo, agosto y diciembre de 2021, los accionistas resolvieron distribuir dividendos por US\$150mil, 300mil y 250mil respectivamente.

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.

Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

21. Ingresos

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Bienes:			
Ingresos por venta de vehículos	US\$	162.450.833	112.913.554
Ingresos por venta de repuestos		27.436.832	18.806.859
Ingresos por venta de lubricantes y otros		<u>938.328</u>	<u>781.029</u>
Subtotal		<u>190.825.993</u>	<u>132.501.442</u>
Servicios:			
Ingresos por servicios		9.854.066	7.593.200
Ingresos por comisiones (1)		<u>1.171.669</u>	<u>670.804</u>
Subtotal		<u>11.025.735</u>	<u>8.264.004</u>
Total	US\$	<u><u>201.851.728</u></u>	<u><u>140.765.446</u></u>

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

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

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos por venta de vehículos:			
Nissan	US\$	81.060.146	66.013.206
Renault		81.390.687	46.900.348
Ingresos por venta de repuestos:			
Nissan		22.410.145	14.987.240
Renault		4.990.081	3.798.374
Multimarca		36.606	21.245
Ingresos por venta de llantas y aditivos:			
Cyclo		938.328	781.018
Otros		<u>-</u>	<u>11</u>
Total	US\$	<u><u>190.825.993</u></u>	<u><u>132.501.442</u></u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Desgregación de ingresos por ventas</u>			
<u>de bienes</u>			
Vehículos Nissan:			
Dealers	US\$	13.004.367	10.521.286
Otros clientes		68.055.779	55.491.920
Vehículos Renault:			
Dealers		14.398.029	10.410.193
Otros clientes		66.992.658	36.490.155
Repuestos Nissan:			
Dealers		2.688.732	1.848.613
Otros clientes		19.721.413	13.138.627
Repuestos Renault:			
Dealers		534.255	417.440
Otros clientes		4.455.826	3.380.934
Multimarca:			
Otros clientes		36.606	21.245
Lubricantes Cyclo:			
Dealers		21.031	16.496
Otros clientes		917.297	764.522
Otros productos:			
Otros clientes		-	11
Total	US\$	<u>190.825.993</u>	<u>132.501.442</u>

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

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Quito	US\$	104.855.418	70.595.580
Guayaquil		49.934.251	37.790.608
Cuenca		11.622.172	6.911.123
Ambato		15.177.986	10.795.577
Manta		9.236.166	6.408.554
Total	US\$	<u>190.825.993</u>	<u>132.501.442</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 segmento se presenta a continuación:

		Ingresos por segmento		Margen bruto por segmento	
		<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Vehículos:					
Nissan	US\$	81.060.146	66.013.206	6.748.934	3.901.711
Renault		81.390.687	46.900.348	15.312.177	9.844.925
Repuestos:					
Nissan		22.410.145	14.987.240	11.595.401	7.113.979
Renault		4.990.081	3.798.374	2.113.968	1.535.547
Multimarca		36.606	21.245	8.833	4.082
Llantas		-	11		4
Lubricantes		938.328	781.018	311.886	219.522
Servicios y comisiones		11.025.735	8.264.004	5.687.902	4.557.453
Total	US\$	<u>201.851.728</u>	<u>140.765.446</u>	<u>41.779.101</u>	<u>27.177.223</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.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

22. Costos y Gastos por su Naturaleza

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Costo de ventas	US\$	160.072.627	113.588.223
Gastos de ventas		17.500.072	13.735.117
Gastos de administración		14.298.248	11.708.610
Otros gastos		<u>560.508</u>	<u>377.096</u>
Total	US\$	<u>192.431.455</u>	<u>139.409.046</u>

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

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Costo de ventas vehículos	US\$	140.389.723	99.166.917
Costo de ventas repuestos y accesorios		14.869.798	11.026.840
Costo de ventas servicios externos		614.282	482.629
Gastos por beneficios a los empleados (1)		17.124.653	11.366.637
Gastos de logística		2.516.818	2.809.466
Gastos de publicidad		4.015.031	3.348.815
Comisiones y gastos conexos		874.591	981.112
Gasto Servicios generales		1.650.519	1.620.726
Gasto arriendo		177.035	132.062
Honorarios profesionales		477.858	520.429
Trámites vehículos exonerados		245.257	230.835
Impuestos y contribuciones		909.907	988.307
Gastos por depreciación propiedades y equipos		1.203.359	1.462.352
Gastos por depreciación activos por derecho de uso		1.588.444	1.339.929
Gastos por amortización		179.865	132.305
Gastos mantenimiento		1.529.442	1.041.410
Servicios de terceros		1.797.343	1.171.917
Otros costos y gastos		<u>2.267.530</u>	<u>1.586.358</u>
Total	US\$	<u>192.431.455</u>	<u>139.409.046</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Gastos por beneficios a los empleados

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sueldos y salarios	US\$	4.898.773	4.261.114
Bonos por cumplimiento		3.204.778	1.821.852
Beneficios sociales		2.401.537	1.895.029
Participación a trabajadores		1.838.600	-
Aportes al IESS		1.275.564	977.072
Beneficios definidos		309.704	150.947
Otros		<u>3.195.697</u>	<u>2.260.623</u>
Total	US\$	<u>17.124.653</u>	<u>11.366.637</u>

23. Costos Financieros

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Intereses bancarios	US\$	1.400.908	2.793.435
Intereses emisión de obligaciones		1.013.482	1.697.337
Comisiones		980.838	1.304.706
Intereses por arrendamientos		790.390	723.279
Intereses beneficios definidos		98.546	206.194
Otros		<u>640.794</u>	<u>739.831</u>
Total	US\$	<u>4.924.958</u>	<u>7.464.782</u>

24. Ingresos Financieros

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Intereses por financiamiento de vehículos	US\$	716.464	484.960
Dividendos		235.016	680.114
Ingresos por intermediación en contratos de mandato		525.180	223.221
Intereses de préstamos		311.069	391.960
Arrendamientos financieros por subarrendamiento		107.162	99.450
Otros		<u>424.058</u>	<u>138.898</u>
Total	US\$	<u>2.318.949</u>	<u>2.018.603</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

25. Otros Ingresos

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Incentivos fábrica (1)	US\$	2.147.568	1.919.823
Recuperaciones pagos al personal		220.900	213.326
Otros		<u>1.236.065</u>	<u>1.397.792</u>
Total	US\$	<u>3.604.533</u>	<u>3.530.941</u>

- (1) Corresponden a incentivos otorgadas por el fabricante en relación con 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 y se mantiene para el 2021.
 - 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 adéundums 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:

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- 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:

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

		<u>Venta de bienes</u>	<u>Venta de bienes</u>	<u>Compras de bienes</u>	<u>Compras de bienes</u>
		<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Enaerentacar S.A.	US\$	740.296	7.052	3.255	390
Foton del Ecuador S.C.C		547.466	599.484	9.084	4.885
Innovation – Auto		256.641	325.612	18.966	18.052
Soluciones - Nexcar		30.221	5.834	157.870	43.562
Telematica Equinoccial					
Telequinox S.A.		95.841	107.472	2.471.995	2.102.860
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.		176.157		129.946	
Audesur		<u>6.914.151</u>	<u>5.147.130</u>	<u>81.584</u>	<u>62.923</u>
Total	US\$	<u>8.760.773</u>	<u>6.192.584</u>	<u>2.872.700</u>	<u>2.232.672</u>

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (b) Los siguientes saldos se encontraban pendientes de cobro al final del período sobre el que se informa:

		Saldos adeudados por partes relacionados	
		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Venta de bienes y servicios			
Audesur S.A.	US\$	1.433.214	1.366.113
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.		200	12.100
Enaerentacar S.A.		766.203	280.075
Foton del Ecuador S.C.C.		559.923	451.808
Innovation - Auto S.A.		-	158.630
Soluciones - Nexcar S.A.		15.703	689.769
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.		<u>62.813</u>	<u>127.798</u>
		<u>2.838.056</u>	<u>3.086.293</u>
Arrendos por cobrar			
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.		207.202	-
Foton del Ecuador S.C.C.		247.837	302.040
Innovation - Auto S.A.		446.300	490.149
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.		<u>99.752</u>	<u>154.760</u>
		<u>1.001.091</u>	<u>946.949</u>
Total	US\$	<u>3.839.147</u>	<u>4.033.242</u>

- (1) El período promedio de los arrendamientos financieros vigentes es de 8 años.

(Continúa)

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (c) Los siguientes saldos se encontraban pendientes de pago al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados a partes relacionados	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldos adeudados a partes relacionadas		
Audesur S.A.	US\$ 11.387	84.943
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.	28.400	9.900
Enaerentacar S.A.	209.918	761
Foton del Ecuador S.C.C.	17.000	3
Innovation - Auto S.A.	40.508	27.368
Soluciones - Nexcar S.A.	38.728	68.537
Sidney Holding S.A.	1.433.621	1.555.638
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	236.310	756.933
Total	US\$ <u>2.015.872</u>	<u>2.504.083</u>

- (d) Un resumen de los préstamos entregados a partes relacionadas, presentados como inversiones en activos financieros (nota 8), se detalla a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Foton del Ecuador S.C.C.	US\$ 4.085.967	2.840.000
Enaerentacar S.A.	-	452.360
Soluciones Nexcar	180.000	-
Innovation - Auto S.A.	743.445	-
Total	US\$ <u>5.009.412</u>	<u>3.292.360</u>

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

- (e) 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:

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sueldos y salarios	US\$	1.745.954	1.381.114
Honorarios administradores		715.586	306.142
Beneficios sociales		<u>467.365</u>	<u>304.180</u>
Total	US\$	<u><u>2.928.905</u></u>	<u><u>1.991.436</u></u>

28. Notas al Estado de Flujos de Efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>Nota</u>		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo y bancos	5	US\$	3.819.987	8.051.718
Depósitos temporales	8		<u>15.548.957</u>	<u>10.295.769</u>
Total		US\$	<u><u>19.368.944</u></u>	<u><u>18.347.487</u></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.

29. Reclasificaciones

En el año 2021, se han realizado reclasificaciones a los estados financieros del año anterior, para ajustar a la presentación del año actual.:

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Notas a los Estados Financieros Separados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Estado de Situación Financiera

	2020 (Previamente reportado)	Reclasificación	2020 (Reclasificado)
Activos corrientes:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	US\$ 19.342.962	(3.268.299)	16.074.663
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	3.209.840	3.209.840
Otros activos	<u>816.420</u>	<u>58.459</u>	<u>874.879</u>
	US\$ <u>20.159.382</u>	<u>-</u>	<u>20.159.382</u>
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$ 11.774.272	(948.446)	10.825.826
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	2.504.083	2.504.083
Préstamos y obligaciones emitidas	<u>19.951.639</u>	<u>(1.555.637)</u>	<u>18.396.002</u>
	US\$ <u>31.725.911</u>	<u>-</u>	<u>31.725.911</u>

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 25 de enero del 2022 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.

31. Hechos Ocurridos Después del Período sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre de 2021 y la fecha de emisión de los estados financieros separados, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Información Financiera Suplementaria

31 de diciembre de 2021

Informe de los Auditores Independientes

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Información Financiera Suplementaria

31 de diciembre de 2021

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Financiera Suplementaria

	<u>Anexo</u>
Cumplimiento de las condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública	1
Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores	2
Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital	3
Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores	4
Cumplimiento sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas	5



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Av. República de El Salvador N35-40
y Portugal Edif. ATHOS, Piso 3
Quito – Ecuador

PBX: (593-2) 5000 051

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Financiera Suplementaria

A la Junta de Accionistas
Automotores y Anexos S.A. AYASA:

Opinión

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Automotores y Anexos S. A. AYASA (en adelante la “Compañía”) al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2021, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 21 de marzo de 2022, que contiene una opinión no calificada, también hemos auditado la información financiera suplementaria incluida en los anexos 1 al 5 que se acompañan de Automotores y Anexos S. A. AYASA, al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2021.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria de Automotores y Anexos S. A. AYASA al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2021 está preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las disposiciones establecidas en el Art.13 del Título XIX Auditoría Externa, Capítulo I Auditoras Externas, Sección IV Disposiciones Generales de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de la información financiera suplementaria” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de la información financiera suplementaria en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto

Base de Preparación y Restricción del Uso y Distribución

Informamos que la información financiera suplementaria mencionada en el primer párrafo ha sido preparada sobre la base de las disposiciones establecidas en el Art. 13 del Título XIX Auditoría Externa, Capítulo I Auditoras Externas, Sección IV Disposiciones Generales de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. La información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 al 5 se presenta en cumplimiento de las normas y disposiciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, y no se requiere como parte de los estados financieros básicos; por esta razón, dicha información financiera suplementaria puede no ser apropiada para otros propósitos. Nuestra opinión no ha sido calificada por este asunto.

(Continúa)

Este informe es únicamente para información y uso de la Administración de Automotores y Anexos S.A. AYASA y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esa entidad de control; y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con la Información Financiera Suplementaria

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación de la información financiera suplementaria y por el control interno que determina es necesario para permitir que la preparación de la información financiera suplementaria esté libre de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

La Administración y los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera suplementaria de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si la información financiera suplementaria en su conjunto está libre de errores materiales, ya sea 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 acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en la información financiera suplementaria.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en la información financiera suplementaria, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de la información financiera suplementaria, incluyendo las revelaciones contenidas en los anexos adjuntos a este informe de conformidad con las normas y disposiciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Financiera.

(Continúa)

Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y los hallazgos identificados, incluyendo las deficiencias de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría de la información financiera suplementaria.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

21 de marzo de 2022



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública
Al 31 de diciembre de 2021
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. Emisión de Valores de Contenido Crediticio

Automotores y Anexos S.A. AYASA realizó dos emisiones de obligaciones por US\$15 millones cada una aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00023718 del 4 de diciembre del 2017 y No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00005662 del 17 de julio del 2019.

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones de corto plazo, sobre las cuales, la Compañía ha dado cumplimiento:

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento																				
	SI	NO	N/A																		
Emisor: Automotores y Anexos S. A. AYASA																					
1.1. Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas:																					
III - Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 La emisión de obligaciones fue resuelta por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, celebrada en Quito, el 29 de septiembre del 2017.	☑	☐	☐																		
IV - Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 La emisión de obligaciones fue resuelta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en Quito, el 7 de mayo del 2019.	☑	☐	☐																		
1.2. Monto y plazo de la emisión																					
III - Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 El monto de la emisión es de hasta US\$15 millones de dólares correspondientes a las siguientes clases:	☑	☐	☐																		
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase</th> <th>Monto</th> <th>Plazo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>US\$3 500 000</td> <td>1 080 días</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>US\$3 500 000</td> <td>1 080 días</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>US\$4 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>US\$4 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> </tbody> </table>	Clase	Monto	Plazo	A	US\$3 500 000	1 080 días	B	US\$3 500 000	1 080 días	C	US\$4 000 000	1 440 días	D	US\$4 000 000	1 440 días						
Clase	Monto	Plazo																			
A	US\$3 500 000	1 080 días																			
B	US\$3 500 000	1 080 días																			
C	US\$4 000 000	1 440 días																			
D	US\$4 000 000	1 440 días																			
IV - Emisión de Obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 El monto de la emisión es de hasta US\$15 millones de dólares correspondientes a las siguientes clases:	☑	☐	☐																		
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase</th> <th>Monto</th> <th>Plazo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>US\$3 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>US\$3 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>US\$3 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>US\$3 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> <tr> <td>E</td> <td>US\$3 000 000</td> <td>1 440 días</td> </tr> </tbody> </table>	Clase	Monto	Plazo	A	US\$3 000 000	1 440 días	B	US\$3 000 000	1 440 días	C	US\$3 000 000	1 440 días	D	US\$3 000 000	1 440 días	E	US\$3 000 000	1 440 días			
Clase	Monto	Plazo																			
A	US\$3 000 000	1 440 días																			
B	US\$3 000 000	1 440 días																			
C	US\$3 000 000	1 440 días																			
D	US\$3 000 000	1 440 días																			
E	US\$3 000 000	1 440 días																			
1.3. Unidad Monetaria																					
III - Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Dólar de los Estados Unidos de América.	☑	☐	☐																		
IV - Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Dólar de los Estados Unidos de América.	☑	☐	☐																		
1.4. Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase																					
III - Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones serán emitidas bajo la denominación de Clases A, de la Clase B, de la Clase C y de la Clase D, con un desglose mínimo de US\$1,000.	☑	☐	☐																		
IV - Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones serán emitidas bajo la denominación de Clases A, de la Clase B, de la Clase C, de la Clase D y de la Clase E con un desglose mínimo de US\$1,000.	☑	☐	☐																		
1.5. Indicación de ser desmaterializada o no																					
III - Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones a emitirse serán desmaterializadas.	☑	☐	☐																		
IV - Emisión de Obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones a emitirse serán desmaterializadas.	☑	☐	☐																		

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento																																			
	SI	NO	N/A																																	
<p>1.6. Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste.</p> <p>III. Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Para las Clases A, B, C y D, el pago del capital y del interés se realizará de forma trimestral (cada 90 días).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase</th> <th>Monto</th> <th>Tasa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>US\$3.500.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>US\$3.500.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>US\$4.000.000</td> <td>8,25% fija anual</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>US\$4.000.000</td> <td>8,25% fija anual</td> </tr> </tbody> </table> <p>IV. Emisión de Obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Para las Clases A, B, C, D y E pago del capital y del interés se realizará de forma trimestral (cada 90 días).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase</th> <th>Monto</th> <th>Tasa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>US\$3.000.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>US\$3.000.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>US\$3.000.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>US\$3.000.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>E</td> <td>US\$3.000.000</td> <td>7,75% fija anual</td> </tr> </tbody> </table>	Clase	Monto	Tasa	A	US\$3.500.000	7,75% fija anual	B	US\$3.500.000	7,75% fija anual	C	US\$4.000.000	8,25% fija anual	D	US\$4.000.000	8,25% fija anual	Clase	Monto	Tasa	A	US\$3.000.000	7,75% fija anual	B	US\$3.000.000	7,75% fija anual	C	US\$3.000.000	7,75% fija anual	D	US\$3.000.000	7,75% fija anual	E	US\$3.000.000	7,75% fija anual	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Clase	Monto	Tasa																																		
A	US\$3.500.000	7,75% fija anual																																		
B	US\$3.500.000	7,75% fija anual																																		
C	US\$4.000.000	8,25% fija anual																																		
D	US\$4.000.000	8,25% fija anual																																		
Clase	Monto	Tasa																																		
A	US\$3.000.000	7,75% fija anual																																		
B	US\$3.000.000	7,75% fija anual																																		
C	US\$3.000.000	7,75% fija anual																																		
D	US\$3.000.000	7,75% fija anual																																		
E	US\$3.000.000	7,75% fija anual																																		
<p>1.7. Forma de cálculo de interés:</p> <p>III. Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 La tasa de interés se calculará sobre la base 30/360, considerando años de 360 días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes.</p> <p>IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 La tasa de interés se calculará sobre la base 30/360, considerando años de 360 días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																	
<p>1.8. Generación de intereses</p> <p>III. Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Los intereses de las obligaciones de la Clase A, B, C y D tienen vencimiento trimestral y serán pagados a partir de la fecha de emisión de las obligaciones.</p> <p>IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Los intereses de las obligaciones de la Clase A, B, C, D y E, la fecha de emisión será la fecha en que se realice la primera colocación de los Valores para cada una de las clases, es decir cada Clase tendrá su propia fecha de emisión.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																	
<p>1.9. Cupones para el pago del intereses</p> <p>III. Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Extrán 12 pagos desmaterializados de intereses de las clases A y B; y 16 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de las clases C y D.</p> <p>IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Extrán 16 pagos desmaterializados de intereses de las clases A, B, C, D y E.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																	
<p>1.10. Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses:</p> <p>III. Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Para las Clases A, B, C y D, el pago del capital y del interés se realizará de forma trimestral (cada 90 días).</p> <p>IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Para las Clases A, B, C, D y E, el pago del capital y del interés se realizará de forma trimestral (cada 90 días).</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																	
<p>1.11. Agente pagador:</p> <p>El agente pagador será Automotores y Anexos S.A. AYASA, por intermedio del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.</p> <p>El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que éstos instruyen el DECEVALE, pudiendo ser mediante cheque o crédito en cuenta.</p> <p>DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																	
<p>1.12. Garantías:</p> <p>Garantía General, las obligaciones que se emiten, contarán con garantía general del EMISOR, conforme lo dispone el artículo ciento sesenta y dos de la Ley de Mercado de Valores.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																	
<p>1.13. Emisiones convertibles en acciones:</p> <p>No son convertibles en acciones.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																	
<p>1.14. Denominación o razón social del representante de los obligacionistas:</p> <p>El representante de los obligacionistas será Corporación Juan Iseec Loveto Verges Cia. Ltda.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																																	

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento		
	SI	NO	N/A
<p>1.15. Convenio de representación de los obligacionistas</p> <p>El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el prospecto de oferta pública.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>1.16. Declaración juramentada del representante de las obligacionistas</p> <p>La declaración juramentada del representante de los obligacionistas de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores, se encuentra debidamente firmada.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>1.17. Mecanismo de colocación y modalidad del contrato:</p> <p>III - Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones emitidas serán colocadas indistintamente a través del mercado bursátil. Actúa como asesor y colocador de la emisión P/CAVAL Cesa de Valores S.A.</p> <p>IV - Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Las obligaciones emitidas serán colocadas indistintamente a través del mercado bursátil. Actúa como asesor y colocador de la emisión de la compañía Ecuebursátil Cesa de Valores S.A.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>1.18. Contrato de underwriting</p> <p>Las presentes emisiones no contemple un contrato underwriting.</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
<p>1.19. Procedimiento de rescates anticipados</p> <p>Podrían efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones que fueren reacquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>1.20. Destino de los recursos</p> <p>Los recursos obtenidos de la presente emisión de obligaciones serán utilizados en un cien por ciento (100%) para capital de trabajo consistente en pago a proveedores de vehículos y repuestos automotrices.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>1.21. Calificadora de Riesgo.-</p> <p>III - Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 La Compañía calificadora de riesgos GobeRatings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA".</p> <p>IV - Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 La Compañía calificadora de riesgos GobeRatings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA".</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>1.22. Resguardos y compromisos</p> <p>III - Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 La Junta General de Accionistas de la compañía emisora ha resuelto, entre otros puntos, en sesión realizada el 29 de septiembre de año dos mil dieciséis la constitución de los siguientes resguardos a la emisión en los términos establecidos en la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:</p> <ol style="list-style-type: none"> Determinar las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor: <ol style="list-style-type: none"> Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y, Los activos reales sobre los pasivos de la Compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos a aquellos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación, según lo establecido en los artículos 13 de la sección I, del capítulo III, del Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. <p>IV - Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 La Junta General de Accionistas de la compañía emisora ha resuelto, entre otros puntos, en sesión realizada el 7 de mayo del año dos mil diecinueve la constitución de los siguientes resguardos a la emisión en los términos establecidos en la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:</p> <ol style="list-style-type: none"> Determinar las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor: <ol style="list-style-type: none"> Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y, Los activos reales sobre los pasivos de la Compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos a aquellos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación, según lo establecido en los artículos 13 de la sección I, del capítulo III, del Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. 	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento		
	SI	NO	N/A
1.19 Limitaciones de Endeudamiento III. Emisión de obligaciones 2017 - Valor emitido: US\$15,000,000 No aplica	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15,000,000 Como límite de endeudamiento la Compañía establece que la relación Pes. vos sobre Patrimonio no será mayor a tres punto cinco (3.5) veces durante la vigencia de la presente emisión. Este límite será medido semestralmente. De igual manera, conforme lo establecido en el Artículo Nueve, Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y de Seguros, la compañía no podrá, como emisor u originador de procesos de titulización de flujos de fondos de bienes que se espere que existan y de emisiones de obligaciones de corto y largo plazo, mantener en circulación valores por un monto que exceda el doscientos por ciento (200%) de su patrimonio, salvo que se constituyen garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un punto veinte por ciento (120%) el monto excedido.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

HERNANDO
CHIRIBOGA
DAVALOS

Firmado digitalmente
por HERNANDO
CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2022.03.29
18:14:24 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo

Cecilia Garcia

Cecilia Garcia
Gerente de Finanzas

EVELYN
ADRIANA
ROMAN TORRES

Firmado digitalmente
por EVELYN ADRIANA
ROMAN TORRES
Fecha: 2022.03.29
14:48:26 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Cumplimiento de la Aplicación de los Recursos Captados por la Emisión de Valores
Al 31 de diciembre de 2021

Emisión de Valores de Contenido Crediticio

Destino de los recursos a captar:

III Emisión de obligaciones según Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00023718 – Valor emitido:
 US\$15,000,000:

La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% a incremento de capital de trabajo.

Según Prospecto
de Oferta pública

US\$ 15.000.000

IV Emisión de obligaciones según Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00005662 – Valor emitido:
 US\$15,000,000

La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% a incremento de capital de trabajo.

Según Prospecto
de Oferta pública

US\$ 15.000.000

HERNANDO CHIRIBOGA
 DAVALOS

Firmado digitalmente
 por HERNANDO
 CHIRIBOGA DAVALOS
 Fecha: 2022.04.25
 13:03:51 -05'00'

Hernando Chiriboga
 Presidente Corporativo



Cecilia García
 Gerente de Finanzas

EVELYN
 ADRIANA
 ROMAN
 TORRES

Firmado digitalmente
 por EVELYN ADRIANA
 ROMAN TORRES
 Fecha: 2022.03.29
 14:48:41 -05'00'

Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Cumplimiento de la Realización de las Provisiones para el Pago de Capital y de los Descuento de las Emisiones de Valor de Contenido Crediticio Realizada:
Al 31 de diciembre de 2021
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. Emisiones de obligaciones aprobadas según resoluciones SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00023718 y SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-0000566

A. 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene registrado los siguientes saldos relacionados con las emisiones de obligaciones:

	Monto Autorizado	Colocado el 31 de diciembre de 2021	Diferencia
Conto pazo			
III Emisión Monto de emisión de obligaciones	US\$ 15 000 000	15 000 000	-
IV Emisión Monto de emisión de obligaciones	15 000 000	15 000 000	-
Menos pagos		(21 512 418)	
	US\$	<u>8 487 582</u>	

2. Emisión de Valores de Contenido Crediticio

a) III Emisión de obligaciones según Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-0002371

Emisión tipo de papel	Clase	Valor emitido	Valor colocado	Fecha de Colocación	Fecha de vencimiento	Periodicidad de pago	Días Provisión	Interés por pagar	Capital Pendiente de pago	Tasa de Interés
Obligaciones	A	3 500 000	3 500 000	21-dic-18	21-dic-21	Trimestral	10	-	-	7,75%
	B	3 500 000	3 500 000	28-ene-19	28-ene-22	Trimestral	64	4 036	296 016	7,75%
	C	4 000 000	4 000 000	23-may-18	23-may-22	Trimestral	38	4 354	505 234	8,25%
	D	4 000 000	4 000 000	30-may-18	30-may-22	Trimestral	31	3 552	505 234	8,25%
		<u>15 000 000</u>	<u>15 000 000,00</u>					<u>11 942</u>	<u>1 306 484</u>	

b) IV Emisión de obligaciones según Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-0000566

Emisión tipo de papel	Clase	Valor emitido	Valor colocado	Fecha de Colocación	Fecha de vencimiento	Periodicidad de pago	Días Provisión	Interés por pagar	Capital Pendiente de pago	Tasa de Interés
Obligaciones	A	3 000 000	3 000 000	2-ago-19	2-ago-23	Trimestral	59	16 671	1 322 834	7,75%
	B	3 000 000	3 000 000	7-ago-19	7-ago-23	Trimestral	54	15 258	1 322 834	7,75%
	C	3 000 000	3 000 000	31-oct-19	31-oct-23	Trimestral	61	19 698	1 511 810	7,75%
	D	3 000 000	3 000 000	15-nov-19	15-nov-23	Trimestral	46	14 854	1 511 810	7,75%
	E	3 000 000	3 000 000	26-nov-19	26-nov-23	Trimestral	35	11 302	1 511 810	7,75%
		<u>15 000 000</u>	<u>15 000 000,00</u>					<u>77 783</u>	<u>7 181 098</u>	

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2022.04.25 13:04:43 -05'00'
Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo


Cecilia Garcia
Gerente de Finanzas

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Fecha: 2022.03.29 14:50:42 -05'00'
Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Cumplimiento sobre la Razonabilidad y Existencia de las Garantías que respalden
la Emisión de Valores
Al 31 de diciembre de 2021
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El monto máximo para emisión amparadas con garantía general, deberá calcularse de la siguiente manera:

Resguardos de ley:

a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 0,80, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

c) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

3) Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I: Emisión y Oferta Pública de Valores, capítulo IV: Oferta Pública de Papel Comercial del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - "Ley de Mercado de Valores" y demás normas pertinentes.

A continuación el detalle en referencia al cumplimiento de la garantía general:

<u>Colateral constituido</u>		<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2021</u> <u>(en miles de US\$)</u>
Activos totales	US\$	127 265 653
(-) Activos gravados:		-
Garantías (inventarios, prendas comerciales e hipotecas sobre locales y terrenos)		32 850 776
Litigios		-
Activos diferidos o impuestos diferidos		358 290
Impugnaciones tributarias		-
Inversiones en acciones que no coticen en Bolsa - RMV		19 432 965
Obligaciones no redimidas (incluidos intereses devengados)		8 417 950
Total activos libres de gravamen	US\$	66 205 672
Porcentaje máximo de acuerdo a los Art. 11 y 13 de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:		80%
80% Activos libre de gravamen	US\$	52 964 536
Emisión de obligaciones	US\$	8 417 950
Cobertura (%)		6,29

HERNANDO
CHIRIBOGA
DAVALOS

Firmado digitalmente
por HERNANDO
CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2022.04.25
13:05:18 -05:00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo

Cecilia García
Gerente de Finanzas

EVELYN
ADRIANA
ROMAN TORRES

Firmado digitalmente
por EVELYN ADRIANA
ROMAN TORRES
Fecha: 2022.03.29
14:51:22 -05:00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

Automotores y Anexos S. A. AYASA
Cumplimiento sobre la Presentación, Revelación y Bases de reconocimiento como
Activos en los Estados Financieros de las Cuentas por Cobrar a Empresas Vinculadas
Al 31 de diciembre de 2021
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

I. Presentación y Revelación de activos en los Estados Financieros de las Cuentas por Cobrar a Empresas Vinculadas:

Cuentas por cobrar

Afiliada	Domicilio	No. Identificación Tributaria	2021
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.	Ecuador	1391920857001	207.402
Audesur S.A.	Ecuador	1792023726001	1.433.216
Enaerentacar S.A.	Ecuador	1792701600001	766.203
Foton del Ecuador SCC	Ecuador	1792364477001	807.758
Innovation-Auto S.A.	Ecuador	1792647657001	446.300
Soluciones Nexcar S.A.	Ecuador	1792899036001	15.703
Telematica Equinoccional Telequinox S.A.	Ecuador	1792469120001	162.565
			<u>3.839.147</u>

Préstamos por cobrar

Afiliada	Domicilio	No. Identificación Tributaria	2021
Foton del Ecuador SCC	Ecuador	1792364477001	4.085.967
Innovation-Auto S.A.	Ecuador	1792647657001	743.445
Soluciones Nexcar S.A.	Ecuador	1792899036001	180.000
			<u>5.009.412</u>

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
 Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
 Fecha: 2022.04.25 13:05:48 -05'00'

Hernando Chiriboga
 Presidente Corporativo

Cecilia García

Cecilia García
 Gerente de Finanzas

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
 Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
 Fecha: 2022.03.29 14:52:51 -05'00'

Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad



AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2022

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Automotores y Anexos S. A. AYASA

Quito, 29 de marzo del 2023

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Automotores y Anexos S. A. AYASA (la “Compañía”), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022 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 2022, 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.

Asunto significativo de la auditoría

El asunto significativo de auditoría, de acuerdo a nuestro juicio profesional, fue aquel asunto de mayor importancia identificado en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual. Este asunto ha sido tratado durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión



Automotores y Anexos S. A. AYASA
Quito, 29 de marzo del 2023

sobre los estados financieros separados en su conjunto y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Asunto significativo de auditoría	Cómo enfocamos el asunto en nuestra auditoría
<p>Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios</p> <p>Tal como se menciona en la Nota 2.19, la Compañía genera ingresos por la venta de vehículos, repuestos y prestación de servicios de taller.</p> <p>Dichos ingresos se reconocen de acuerdo con las siguientes condiciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Venta de vehículos y repuestos: cuando se cumple la obligación de desempeño en un punto en el tiempo. • Servicios de taller: originados por los servicios de mantenimiento y reparaciones de taller; los cuales, se reconocen durante el tiempo de la prestación del servicio. <p>Esta área se considera importante debido a:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Generación simultánea de distintas obligaciones de desempeño. • Relevancia de transaccionalidad y monto ejecutado en la generación de ingresos. 	<p>En esta área nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realizamos el entendimiento del ciclo de ingresos y cuentas por cobrar, identificando las actividades y controles en el proceso de reconocimiento de ingresos por la venta de vehículos, repuestos y por la prestación de servicios. • Efectuamos procedimientos sustantivos de detalle para probar la integridad de la información de los diferentes tipos de ingresos generados. • Seleccionamos muestras de auditoría enfocadas en la determinación de la existencia de un contrato, identificación de las obligaciones de desempeño, precio de la transacción, la asignación del precio de cada transacción a cada obligación de desempeño y reconocimiento del ingreso en un punto en el tiempo o durante el tiempo. • Efectuamos procedimientos sustantivos de corte para validar que el reconocimiento de ingresos se encuentre registrado en el periodo correcto. • Evaluamos el análisis de la Compañía para la determinación de pasivos de contrato asociados a la venta de productos o prestación de servicios.



Automotores y Anexos S. A. AYASA
Quito, 29 de marzo del 2023

Otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión informamos que:

Los estados financieros separados de Automotores y Anexos S. A. AYASA por el año terminado el 31 de diciembre del 2021, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 21 de marzo del 2022 expresó una opinión sin salvedades.

Tal como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2022, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros. Estos asuntos no modifican nuestra opinión.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de Gestión del Presidente Corporativo (que no incluye los estados financieros separados, ni el informe de auditoría sobre los mismos), se espera que el referido informe esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

Si, al leer el Informe de Gestión del Presidente Corporativo, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas de la Compañía.

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

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

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



Automotores y Anexos S. A. AYASA
Quito, 29 de marzo del 2023

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.



Automotores y Anexos S. A. AYASA
 Quito, 29 de marzo del 2023

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

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada 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 Compañía, determinamos el más significativo en la auditoría de los estados financieros separados del período actual y que es, en consecuencia, el asunto significativo de la auditoría. Describimos este asunto 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.

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

Carlos R. Cruz
 Socio
 No. de Licencia Profesional: 25984

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Nota	2022	2021
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	11,121,276	19,368,944
Inversiones en activos financieros	9	4,881,834	5,775,456
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	22,720,645	17,070,410
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	25	2,793,214	2,961,312
Activos por impuestos corrientes	16	-	778,098
Inventarios	8	31,684,624	15,190,491
Activos por contrato	2.19	219,243	212,462
Otros activos corrientes	13	1,312,247	585,651
Total de activos corrientes		74,733,083	61,942,824
Activos no corrientes			
Cuentas por Cobrar Clientes	7	7,578,773	5,627,097
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	25	739,932	877,835
Inversiones en activos financieros	9	2,829,368	
Propiedades y equipo	10	35,999,869	32,041,823
Activo por derecho de uso	11	6,401,415	6,078,497
Activos intangibles		532,886	684,038
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12	21,382,993	19,432,965
Otros activos no corrientes	13	231,537	222,283
Activos por impuestos diferidos	16	570,012	358,290
Total activos no corrientes		76,266,785	65,322,828
Total activos		150,999,868	127,265,652

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

HERNANDO CHIRIBOGA
DAVALOS

Firmado digitalmente
por HERNANDO
CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2023.03.29
18:18:40 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo

CECILIA
JEANNETH
GARCIA
FERNANDEZ

Firmado digitalmente
por CECILIA JEANNETH
GARCIA FERNANDEZ
Fecha: 2023.03.29
18:29:22 -05'00'

Cecilia García
Gerente de Finanzas

EVELYN
ADRIANA
ROMAN
TORRES

Firmado digitalmente
por EVELYN ADRIANA
ROMAN TORRES
Fecha: 2023.03.29
17:42:13 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	10,787,931	6,993,133
Cuentas por pagar compañías relacionadas	25	365,677	2,015,872
Préstamos y obligaciones emitidas	14	28,541,708	15,191,151
Pasivo por arrendamiento financiero	11	1,505,720	1,711,261
Pasivos por impuestos corrientes	16	4,305,812	1,895,829
Pasivos de contrato	2.19	5,884,252	4,006,905
Obligaciones acumuladas	17	4,122,940	3,070,192
Total pasivos corrientes		<u>55,514,040</u>	<u>34,884,343</u>
Pasivos no corriente			
Préstamos y obligaciones	14	7,721,306	12,526,081
Pasivo por arrendamiento financiero	11	6,575,468	6,028,590
Obligación por beneficios definidos	18	3,739,276	3,633,777
Total pasivos no corrientes		<u>18,036,050</u>	<u>22,188,448</u>
Total pasivos		<u>73,550,090</u>	<u>57,072,791</u>
Patrimonio			
Capital social	19	22,327,505	22,327,505
Acciones en tesorería		(10,413,224)	(10,413,224)
Reserva legal		6,696,785	5,935,695
Utilidades retenidas		58,838,712	52,342,885
Total patrimonio		<u>77,449,778</u>	<u>70,192,861</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>150,999,868</u>	<u>127,265,652</u>

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

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2023.03.29 18:19:01 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo

CECILIA JEANNETH GARCIA FERNANDEZ
Firmado digitalmente por CECILIA JEANNETH GARCIA FERNANDEZ
Fecha: 2023.03.29 18:29:52 -05'00'

Cecilia García
Gerente de Finanzas

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Fecha: 2023.03.29 17:42:36 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ingresos	20	202,628,991	201,851,728
Costo de ventas	21	<u>(153,611,762)</u>	<u>(160,072,627)</u>
Margen bruto		49,017,229	41,779,101
Gastos de ventas	21	(19,034,653)	(17,500,072)
Gastos de administración	21	(16,803,095)	(14,298,248)
Ingresos financieros	23	2,772,329	2,318,949
Costos financieros	22	(4,477,946)	(4,924,958)
Otros ingresos	24	3,579,716	3,604,533
Otros gastos operativos		<u>(434,215)</u>	<u>(560,508)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la		14,619,365	10,418,797
Gasto por Impuesto a la renta:	16		
Corriente		(4,103,143)	(2,682,845)
Diferido		<u>220,165</u>	<u>(14,753)</u>
Total - Gasto de Impuesto a la renta		(3,882,978)	(2,697,598)
Utilidad del año		<u>10,736,387</u>	<u>7,721,199</u>
Otros resultados integrales del año			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Ganancias (pérdidas) actuariales	18	<u>520,530</u>	<u>(110,256)</u>
Total resultado integral del año		<u><u>11,256,917</u></u>	<u><u>7,610,943</u></u>

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

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2023.03.29 18:19:25 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo

CECILIA JEANNETH GARCIA FERNANDEZ
Firmado digitalmente por CECILIA JEANNETH GARCIA FERNANDEZ
Fecha: 2023.03.29 18:30:15 -05'00'

Cecilia García
Gerente de Finanzas

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Fecha: 2023.03.29 17:42:55 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Utilidad Retenidas		Total	
				Reserva de capital	Por adopción inicial NIIF		Resultados
Saldos al 1 de enero del 2021	22,327,505	(10,413,224)	5,935,695	543,347	4,256,129	40,632,466	63,281,918
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(700,000)	(700,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	7,721,199	7,721,199
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(110,256)	(110,256)
Saldos al 31 de diciembre del 2021	<u>22,327,505</u>	<u>(10,413,224)</u>	<u>5,935,695</u>	<u>543,347</u>	<u>4,256,129</u>	<u>47,543,409</u>	<u>70,192,861</u>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(4,000,000)	(4,000,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	10,736,387	10,736,387
Apropiación reserva legal	-	-	761,090	-	-	(761,090)	0.00
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	520,530	520,530
Saldos al 31 de diciembre del 2022	<u>22,327,505</u>	<u>(10,413,224)</u>	<u>6,696,785</u>	<u>543,347</u>	<u>4,256,129</u>	<u>54,039,236</u>	<u>77,449,778</u>

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

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2023.03.29 18:19:48 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo

CECILIA JEANNETH GARCIA FERNANDEZ
Firmado digitalmente por CECILIA JEANNETH GARCIA FERNANDEZ
Fecha: 2023.03.29 18:30:40 -05'00'

Cecilia García
Gerente de Finanzas

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Fecha: 2023.03.29 17:43:14 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de Impuesto a la renta	14,619,365	10,418,797
Cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	6,368
Depreciación de propiedades y equipos	1,251,407	1,203,360
Amortización de intangibles	214,848	179,865
Ganancia en venta de propiedades	(58,654)	(58,219)
Provisión por obsolescencia	99,158	95,573
Amortización de activos por derechos de uso	1,882,135	1,588,444
Provisión por jubilación patronal y desahucio	694,207	408,250
	<u>18,702,466</u>	<u>13,842,437</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(8,390,783)	(3,929,915)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	971,615	(1,060,823)
Inversiones en activos financieros	893,624	2,174,647
Inventarios	(16,593,292)	36,153,893
Activos por contratos	(6,781)	(50,042)
Otros activos	(735,844)	246,616
Impuestos corrientes y diferidos	609,014	1,578,393
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	2,798,694	(3,832,693)
Cuenta por pagar compañías relacionadas	-	(488,211)
Pasivos por contratos	1,223,256	805,723
Intereses por pagar	1,907,750	2,414,390
Obligaciones por beneficios definidos	(68,185)	(115,738)
Beneficios a los empleados	1,052,748	508,422
	<u>2,364,282</u>	<u>48,247,100</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	2,364,282	48,247,100
Pago de Impuesto a la renta	(1,515,633)	(1,659,362)
Pago de Intereses financieros	(1,799,892)	(2,639,703)
	<u>(951,243)</u>	<u>43,948,035</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(951,243)	43,948,035
Efectivo en actividades de inversión:		
Préstamos a compañías relacionadas	(2,829,368)	-
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(1,950,028)	-
Adiciones de propiedades y equipos	(5,497,285)	(1,490,984)
Venta de propiedades y equipos	346,486	769,752
Adiciones de activos intangibles	(63,693)	(403,515)
	<u>(9,993,888)</u>	<u>(1,124,748)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(9,993,888)	(1,124,748)

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

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2023.03.29 18:20:11 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo

CECILIA JEANNETH GARCIA FERNANDEZ
Firmado digitalmente por CECILIA JEANNETH GARCIA FERNANDEZ
Fecha: 2023.03.29 18:31:15 -05'00'

Cecilia García
Gerente de Finanzas

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Fecha: 2023.03.29 17:43:34 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos bancarios	49,743,578	29,363,480
Efectivo pagado por préstamos bancarios	(36,277,632)	(53,467,234)
Efectivo pagado por emisión de obligaciones	(5,028,023)	(9,054,424)
Efectivo pagado por otros pasivos LP	-	(6,485,033)
Efectivo pagado por arrendamiento	(1,740,459)	(1,458,620)
Pago de dividendos	(4,000,000)	(700,000)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>2,697,464</u>	<u>(41,801,830)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(8,247,667)	1,021,457
Saldos al comienzo del año	<u>19,368,944</u>	<u>18,347,487</u>
Saldos al fin del año	<u><u>11,121,277</u></u>	<u><u>19,368,944</u></u>

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

HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Firmado digitalmente por HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2023.03.29 18:20:34 -05'00'

Hernando Chiriboga
Presidente Corporativo

CECILIA JEANNETH GARCIA FERNANDEZ
Firmado digitalmente por CECILIA JEANNETH GARCIA FERNANDEZ
Fecha: 2023.03.29 18:31:38 -05'00'

Cecilia García
Gerente de Finanzas

EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Firmado digitalmente por EVELYN ADRIANA ROMAN TORRES
Fecha: 2023.03.29 17:43:53 -05'00'

Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

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 27 puntos de venta en el país. Adicionalmente, la Compañía posee subdistribuidores con presencia en Ibarra, Riobamba y Macas, así como en la ciudad de Quito.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el personal total de la Compañía alcanzó 804 y 710 empleados, respectivamente.

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

Situación económica del país

En un escenario post pandemia en el que la economía ecuatoriana y global se venía recuperando gradualmente gracias a los programas intensivos de vacunación y el desarrollo de nuevos tratamientos para disminuir los niveles de mortalidad de la enfermedad por COVID 19, a finales de febrero del 2022, inicia el conflicto bélico por la invasión de Rusia a Ucrania, lo que desencadenó que varios gobiernos impongan sanciones económicas para afectar a las economías de los países involucrados en el conflicto. Esta situación ha generado incrementos en el precio del petróleo y la energía, problemas en la cadena de suministros de varios productos y el incremento de las tasas de interés, impulsada por los bancos centrales de las principales economías a nivel global para amortiguar los efectos que tiene el conflicto en sus economías.

Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía ecuatoriana crecerá en un 2.8% al cierre del 2022 debido principalmente a la reactivación de varios sectores del país. Según los resultados de las cuentas nacionales publicadas por el Banco Central del Ecuador, la economía ecuatoriana presenta para el año 2022 una desaceleración, producida principalmente por las paralizaciones de junio del 2022 que produjeron pérdidas de aproximadamente US\$1,1 billones, por ello las proyecciones del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2022 se estiman en un incremento del 2.7%.

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado como parte de su plan económico han sido: la priorización de la inversión y gasto público; incremento de la inversión extranjera a través de alianzas

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

público-privadas con beneficios tributarios, reformas en los ámbitos de la contratación pública, las entidades públicas, la asistencia social, la calidad y transparencia de los datos fiscales y la administración tributaria. Adicionalmente, se han realizado varias negociaciones con instituciones financieras internacionales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, para mitigar los efectos de las situaciones descritas restaurar la estabilidad macroeconómica y garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

En cuanto a la industria automotriz ha tenido un mejor desempeño respecto a la economía, misma que en el año 2022 consolidó su recuperación post pandemia; por lo que este año la industria creció 16.92% frente al año 2021, llegando a 139.517 unidades comercializadas.

Aprobación de estados financieros

Estos estados financieros han sido aprobados por el Representante Legal el 29 de marzo 2023 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Compañía AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board), vigentes al 31 de diciembre del 2022, que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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.

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias las cuales se emiten por separado y deben ser leídos en conjunto. Los estados financieros individuales de sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

De acuerdo con las NIIF los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

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

Con la finalidad de mejorar la comparabilidad de la información se realizaron reclasificaciones en los estados financieros comparativos del año 2021.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2022:

- Decisión de agenda IFRIC: condonación del arrendador de los pagos de arrendamiento (NIIF 9 y NIIF 16). En octubre de 2022, el IASB finalizó la decisión de agenda aprobada por el Comité de Interpretación de las NIIF (NIIF IC) sobre 'la condonación del arrendador de los pagos de arrendamiento (NIIF 9 y NIIF 16)'. La decisión de agenda aborda la contabilidad desde la perspectiva del arrendador, y en particular:
 - cómo se debe aplicar el modelo de pérdida crediticia esperada ('ECL') de la NIIF 9 a la cuenta por cobrar del arrendamiento operativo cuando el arrendador espera condonar los pagos adeudados por el arrendatario en virtud del contrato de arrendamiento antes de que la condonación de renta sea concedida.
 - si aplicar los requisitos de baja en cuentas de la NIIF 9 o los requisitos de modificación del contrato de arrendamiento de la NIIF 16 al contabilizar la concesión (condonación) de la renta.
- Modificaciones de alcance limitado a la NIIF 3, NIC 16, NIC 37 y algunas mejoras anuales sobre NIIF 1, NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16.
 - Enmiendas a la NIC 16, "Propiedades, planta y equipo" que prohíben que una empresa deduzca del costo de las propiedades, planta y equipo los montos recibidos por la venta de elementos producidos mientras la empresa está preparando el activo para el uso al que está

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

destinado. En cambio, una empresa reconocerá dichos ingresos por ventas y el costo relacionado en la utilidad o pérdida.

- Enmiendas a la NIC 37, "Provisiones, pasivos y activos contingentes" especifica qué costos incluye una empresa al evaluar si un contrato generará pérdidas (contrato oneroso).
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a valor en libros registrados en los libros de su matriz, también medir las diferencias de conversión acumuladas utilizando los montos informados por la matriz. Esta modificación también se aplicará a las asociadas y negocios conjuntos que hayan tomado la misma exención de la NIIF 1.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros": aclara qué comisiones y honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros.
- NIIF 16 Arrendamientos: modificación del ejemplo ilustrativo 13 para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador en relación con las mejoras de arrendamiento, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros.

Al 31 de diciembre de 2022, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Fecha de Vigencia
Enmiendas a NIC 1, Presentación de estados financieros', sobre clasificación de pasivos.	Aclara que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, en función de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa.	Diferido hasta periodos contables que comiencen no antes del 1 de enero de 2024.
Enmiendas de alcance limitado a NIC 1, Documento de práctica 2 y NIC 8.	Las enmiendas tienen como objetivo mejorar la información a revelar sobre políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023.
Enmienda a NIIF 16: Transacciones de venta con arrendamiento posterior.	Estas modificaciones incluyen los requisitos para transacciones de venta con arrendamiento posterior.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2024.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Norma	Tema	Fecha de Vigencia
Enmienda a NIC 1: Pasivos no corrientes con coberturas.	Estas modificaciones aclaran cómo afectan, la clasificación de un pasivo, las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al periodo sobre el que se informa.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2024.
Enmienda a NIC 12: impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una sola transacción.	Estas enmiendas exigen a las empresas que reconozcan impuestos diferidos sobre transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a cantidades iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023.
NIIF 17 Contratos de Seguro.	La NIIF 17 viene a reemplazar a la NIIF 4 que permite actualmente una amplia variedad de prácticas contables en relación con los contratos de seguros. La NIIF 17 establece las prácticas contables para los contratos de seguros y aquellos contratos que tengan componentes de participación discrecional.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023.

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

2.3 Transacciones en moneda extranjera**a) Moneda funcional y moneda de presentación**

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

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales. Sin embargo, no son significativos.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo (equivalente de efectivo) incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y depósitos bancarios a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y los equivalentes de efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.5 Activos financieros

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en los resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas), junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

- Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía mide subsecuentemente todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Administración de la Compañía ha optado por presentar las ganancias y pérdidas por valor razonable surgidas por los instrumentos de capital en otros resultados integrales, no hay reclasificación subsecuente de las ganancias y pérdidas por valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

los instrumentos de patrimonio medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, la Compañía posee activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado; excepto por, los contratos de intermediación, los cuales, se miden al valor razonable con cambio en resultados. Así como, instrumentos de patrimonio, denominados “acciones en tesorería”.

Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía, se presentan en el estado de situación financiera y comprenden:

- Efectivo y equivalentes de efectivo
- Inversiones en activos financieros
- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar
- Cuentas por cobrar a compañías relacionadas

Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 5).

Cuentas por cobrar comerciales: son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 56 días y un crédito largo plazo cuyo promedio se encuentra en 1080 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Cuentas por cobrar con compañías relacionadas y las otras cuentas por cobrar: corresponden a montos adeudados principalmente por transacciones comerciales, son exigibles por la Compañía hasta en 60 días, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

Inversiones en activos financieros: préstamos con compañías relacionadas, se miden a su valor nominal, el cual se aproxima a su costo amortizado dadas las características de estos activos. Adicionalmente, incluye contratos por intermediación, los cuales se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Acciones en tesorería: Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía posee instrumentos de patrimonio propios. La contraprestación pagada se reconoció directamente en el patrimonio, bajo la clasificación de “Acciones en tesorería”. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de estos instrumentos. Estas acciones propias podrán ser adquiridas y poseídas por la entidad o por otros miembros del Grupo.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

2.5.1 Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas de crédito esperadas sobre las cuentas por cobrar comerciales y crédito a compañías relacionadas. 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. Para la cartera de corto plazo, se utiliza la política vigente de la Compañía para la estimación de las pérdidas esperadas, aplicando un porcentaje de pérdida sobre la cartera vencida mayor a 90 días. Para la cartera de largo plazo, las pérdidas de crédito esperadas son estimadas utilizando la metodología de matrices de transición; la cual, se basa en el análisis de la probabilidad de que un préstamo (crédito otorgado al cliente) entre en default y la cantidad de pérdida que se espera en caso de default. La matriz de transición se compone de dos ejes: uno que representa el estado inicial de la operación y otro que representa el estado final de la operación. Adicionalmente, se considera el importe de la garantía del vehículo como parte de la recuperación después del default. Consecuentemente, la pérdida esperada es igual a: el saldo de cartera al 31 de diciembre (Exp.) por la probabilidad de default (PD) calculada mediante las matrices de transición por la severidad que está representada por el precio de la recuperación y venta del vehículo o la venta de cartera (1 - % Recuperación).

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible, la que incluye análisis cuantitativos y cualitativos, con base en la experiencia histórica de la Compañía, una evaluación crediticia actual y prospectiva.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente cuando:

- No es probable que el prestatario pague la totalidad de las obligaciones crediticias contraídas con la Compañía; sin considerar acciones a ser ejecutadas por la Compañía, tales como la ejecución de garantías, si las hubiere; o
- El activo financiero tiene una mora de más de 90 días y 210 días para la cartera de corto y largo plazo; respectivamente.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento que pudieren ocurrir durante la vida esperada del activo financiero.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Entidad reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Entidad mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses.

La pérdida crediticia esperada de por vida representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.

Definición de incumplimiento

La Entidad 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 no son recuperables cuando cumplen con cualquiera de los siguientes criterios:

- Cuando el deudor incumple los convenios financieros;
- La información desarrollada internamente u obtenida de fuentes externas indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Entidad, en su totalidad (sin tener en cuenta ninguna garantía que tenga la Entidad).

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que el incumplimiento ha ocurrido cuando un activo financiero tiene más de 210 días de vencimiento, a menos que la Compañía tenga información razonable y confiable para demostrar que un criterio de incumplimiento más atrasado es más apropiado.

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) Dificultad financiera significativa por parte del deudor;
- b) El incumplimiento de un contrato;

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- c) Los prestamistas del deudor, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del deudor, le otorgan al deudor una concesión que los prestamistas no considerarían de otra manera;
- d) Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o alguna otra reorganización financiera; o

Política de bajas

La Compañía castiga un activo financiero cuando hay información que indica que el deudor 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.

Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias 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 se basa en datos históricos y la pérdida dado el incumplimiento se determina según 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.

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 de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra entidad. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Entidad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que deba pagar. Si la

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los ingresos recibidos.

Al darse de baja de 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.

2.5.2 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, “Instrumentos Financieros” los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen préstamos y obligaciones emitidas, las “Obligaciones financieras”, “Cuentas por pagar comerciales”, las “Cuentas por pagar a partes relacionadas” y las “Otras cuentas por pagar y pasivos por arrendamientos financieros. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado separado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las comisiones en las que se incurre para la obtención de créditos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso las comisiones se difieren hasta que el préstamo se reciba.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.6 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.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado.

La estimación para inventarios obsoletos y/o de lento movimiento determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

2.7 Propiedades y Equipos

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Las vidas útiles estimadas de Propiedades y Equipos son las siguientes:

Clase de activo	Vida Util (en años)	Valor residual
Edificios y Mejoras	20 - 50	5%
Vehículos:		
Vehículos	5	18%
Vehículos "car company"	5	25%
Vehículos demo	5	35%
Maquinaria y equipos	10	-
Muebles y enseres	10	-
Equipos de computación	3	-
Instalaciones	10	-
Equipos de oficina	8	-
Herramientas	10	-

Las pérdidas y ganancias por la venta de Propiedades y Equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de Propiedades y Equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 Activos intangibles

Los activos intangibles que tienen una vida útil definida se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición de licencias de software.

La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (5 años).

2.9 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, no se ha

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.10 Arrendamientos

Actividades de arrendamiento:

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.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa, medido inicialmente usando la valoración a la fecha de inicio del contrato.
- Montos esperados a ser pagados por la Compañía por garantías residuales.
- El precio cuando se ejerce la opción de compra si la Compañía espera razonablemente ejercer dicha opción.
- Pagos de penalidades por la terminación del arrendamiento, si los términos del contrato reflejan que la Compañía ejercerán dicha opción.

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que la Compañía tendría que pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental, la Compañía

- Usa tasas contratadas recientemente por la entidad, actualizadas por condiciones financieras surgidas desde la contratación de dicha tasa.
- Usa una tasa calculada partiendo desde una tasa libre de riesgo ajustada por el riesgo de crédito de los arrendamientos mantenidos por la Compañía. (en caso no existan financiamientos recientes)
- Realiza ajustes específicos al arrendamiento, como, por ejemplo: plazo, país, moneda, etcétera.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía está expuesta a potenciales futuros incrementos de los pagos variables de arrendamientos basados a índices o tasas, que no se incluyen dentro del pasivo de arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando se realizan ajustes a pagos basados en actualizaciones de tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y ajustado contra el activo por derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo los siguiente:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento
- Cualquier pago de arrendamiento realizado antes o en la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo recibido
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si la Compañía espera razonablemente ejercer la opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia sobre la vida útil del activo correspondiente.

Opciones de terminación y extensión

Los contratos antes descritos han considerado plazos de extensión razonables a ser ejecutados durante la utilización del activo por derecho de uso.

Las opciones de terminación y extensión se incluyen en ciertos contratos de arrendamiento de la Compañía y estos son usados para maximizar la flexibilidad operacional en términos del manejo de los activos usados para las operaciones de la Compañía. La mayoría de estas cláusulas solo pueden ser ejercidas por la Compañía y no por el arrendador.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración de la Compañía ha considerado todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se han incluido en el plazo del arrendamiento considerando que hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**2.11 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.

2.12 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.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Durante los años 2022 y 2021, la Compañía determinó su impuesto a la renta considerando una tasa del 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.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.14 Beneficios sociales

a) **Corrientes:** Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de los productos vendidos y de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

b) **No corrientes (Jubilación patronal y desahucio no fondeados):**

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo con las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 5.56% (2021: 3.06%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

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

2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados.

2.16 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.17 Reserva facultativa o especial

Esta reserva es apropiada de las utilidades y es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

2.18 Resultados acumulados

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América efectuado en marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados acumulados de acuerdo con disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las “NIIF”

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta “Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”, que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía. Conforme a lo señalado en la Ley de Modernización a la Ley de Compañías, cuando la sociedad registre pérdidas operacionales y disponga de reservas, éstas serán llamadas a enjugarlas automáticamente. Sin embargo, si las reservas legales no alcanzaren para superar aquel estado de desfinanciamiento y la sociedad no contare con reservas estatutarias o facultativas o si éstas no estuvieren disponibles, las utilidades obtenidas en un ejercicio económico no podrán ser distribuidas mientras no se cubran las pérdidas operacionales de ejercicios anteriores.

2.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes y servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 56 días a terceros y 60 días a partes relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado (a excepción del crédito directo largo plazo cuyo plazo promedio se encuentra en 1.800 días).

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

La Compañía reconoce los ingresos de las siguientes fuentes principales:

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 ha entregado los vehículos en una ubicación específica del dealer; el dealer tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los vehículos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los vehículos por parte del distribuidor. 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 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.

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

Ventas de repuestos mostrador: los ingresos se reconocen cuando el cliente compra los productos en los diferentes puntos de venta. El pago del precio de la transacción se realiza inmediatamente en el momento en que el cliente adquiere los bienes.

Ventas de repuestos por taller: los ingresos se reconocen cuando los vehículos en el taller han sido entregados y el cliente da su conformidad con los repuestos instalados.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Prestación de servicios - La Compañía presta servicios de mantenimiento y reparaciones de taller. Los ingresos por este concepto se reconocen durante el tiempo de la prestación del servicio.

Los ingresos provenientes de servicios, que sustancialmente se refieren a servicios de taller y asistencia técnica, mano de obra, entre otros correspondientes a contratos a precios fijos, se reconocen en el período en el que se prestan, considerando el grado de terminación de la prestación al final del período sobre el cual se informa, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados (método del porcentaje de terminación).

Las estimaciones de los ingresos, los costos o el avance de los servicios brindados hasta su finalización se revisan si cambian las circunstancias. Cualquier aumento o disminución resultante en los ingresos o costos estimados se reflejan en el resultado en el período en que las circunstancias que dan lugar a la revisión sean conocidas por la Compañía.

Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que la Compañía ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato). La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo de contrato. Los costos de suscripción de contratos se capitalizan al ser incurridos si la Compañía espera recuperar dichos costos. Los costos de suscripción de contratos constituyen activos no corrientes en la medida que se espera recibir los beneficios económicos de dichos activos en un período mayor a doce meses. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios, una vez que se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos de suscripción de contratos capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final. Incluyen también los ingresos diferidos relacionados con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Anticipo de clientes	5,230,161	4,006,905
Mantenimiento Prepagado	<u>654,091</u>	<u>22,114</u>
Total	<u>5,884,252</u>	<u>4,029,019</u>

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y los juicios se evalúan continuamente. Se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de eventos futuros que pueden tener un impacto financiero en la entidad y que se cree que son razonables dadas las circunstancias.

Las áreas que involucran estimaciones o juicios significativos son:

- Estimación del impuesto corriente por pagar y el gasto por impuesto corriente en relación con una posición fiscal incierta
- Estimaciones de deterioro de cuentas por cobrar comerciales
- Vida útil estimada de activos intangibles
- Estimación de la obligación por pensiones de beneficios definidos

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

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas en cuentas por cobrar comerciales. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Entidad, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor temporal del dinero cuando sea apropiado.

- Provisiones por beneficios a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Propiedades y equipos: La determinación de las vidas útiles y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.
- 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.
- Provisiones por obsolescencia: La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgos financieros

Las actividades de Automotores y Anexos S.A. la exponen a diversos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por Presidencia Corporativa y la Gerencia Financiera, siguiendo las políticas y procedimientos establecidas, a efectos de minimizar cualquier impacto significativo. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Estrategia de administración de los riesgos medioambientales:

La Compañía, por la naturaleza de su negocio, maneja desechos sólidos y líquidos para lo cual se ha establecido medidas para llevar un control exhaustivo de acuerdo a las normas medio ambientales que exige el país, tales como: adecuaciones del área de almacenamiento de desechos de acuerdo a la norma técnica, etiquetado de desechos peligrosos, entre otros.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

b) Riesgo de mercado:

El objetivo de la Administración es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad o mantenerla en rangos apropiados a sus operaciones.

Adicionalmente, la diversificación tanto de las líneas de negocio como de los clientes ayuda a minimizar los riesgos de mercado.

i) Riesgo cambiario

La gran mayoría de compras que hace la empresa es en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda oficial en el país. Existe un porcentaje no significativo de transacciones realizadas en EUROS; las cuales, están relacionadas principalmente con importaciones de repuestos. Los efectos del diferencial cambiario se calculan considerando el tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción y se registran en el estado de resultados integral.

Adicionalmente, la Compañía recibe financiamiento a través de institución financiera del exterior en EUROS, para lo cual, utiliza como cobertura un contrato de forward.

ii) Riesgo de precios

Los precios tanto de compra como de venta tienen mínimas fluctuaciones durante el año debido a que en la industria existe un gran número de competidores y productos.

iii) Riesgo de tasa de interés

La Entidad se encuentra expuesta al riesgo de tasas de interés originado principalmente porque el 33% de sus operaciones de préstamos y obligaciones emitidas son a largo plazo con tasas de interés variables. Al respecto, es importante indicar que, en el Ecuador se manejan techos en tasa de interés reguladas por la Junta Monetaria. Adicionalmente, el pasivo por arrendamiento financiero se utiliza aplicando una tasa de interés fija equivalente a 9%. El 67% restante de las operaciones de crédito de la Compañía son a corto plazo por lo que la tasa de interés es fija.

c) Riesgo de crédito:

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente, diversificada en 9.534 operaciones. Excluyendo los valores con las compañías relacionadas que representan aproximadamente el 3.31% de la cuentas por cobrar de la Compañía.

Este portafolio se segmenta en 3 grandes grupos, corto, mediano y largo plazo, el corto plazo suma US\$12.7 millones en 4.642 operaciones con una morosidad inferior al 0.5%. Mientras que el mediano y

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

largo plazo suma \$15.6 millones en 4.892 operaciones que según el cálculo de pérdida esperada la probabilidad de deterioro asciende a US\$630,000 que representa el 3% sobre su segmento, este deterioro se minimiza ya que se encuentra cubiertas mediante garantías reales y prendarios. Por lo que, la Administración considera que el riesgo de crédito se encuentra cubierto. Adicionalmente, existen otros factores que reducen este riesgo, como son la diversificación de clientes desde el punto de vista de deudor (10 clientes representan el 18% de la cartera) y geográfico o demográfico.

Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías reales adecuadas.

La Administración ha establecido una política de crédito bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye análisis de estados financieros y resultados, calificaciones externas, cuando están disponibles en el ambiente en que desarrollan sus operaciones comerciales, y en algunos casos, basados en referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan un monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan cada 18 meses y periódicamente se hacen revisiones de la posición de cartera de la Compañía y de los clientes atrasados.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras a esos clientes, se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de los valores que representan su estimación de las pérdidas esperadas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica respecto de exposiciones de riesgo, individualmente significativa. La Administración considera que, dado el análisis de clientes, historial crediticio, nivel de garantías, manejo de las políticas y provisiones del riesgo en las cuentas por cobrar es bajo y se concentra en los clientes considerados de alto riesgo por su exposición sin garantía.

En la actualidad, la Compañía cuenta con 1.545 clientes (2021: 823 clientes), el crédito se concede en promedio 56 días a terceros y 60 días a partes relacionadas en corto plazo y hasta 1800 días en largo plazo.

d) Riesgo de liquidez:

Para administrar la liquidez, la empresa cuenta con una planificación de flujo de caja, lo que permite anticipar las necesidades y/o excedentes de recursos.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Cabe resaltar que la Compañía mantiene un Patrimonio total sólido de US\$77 millones, lo que le permite cumplir con sus obligaciones contractuales; y cuando se requiere financiamiento, el Grupo AYASA posee líneas de crédito con bancos por alrededor de US\$130 millones, así como también acceso a Mercado de Valores como principales fuentes.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados; excepto por el pasivo por arrendamiento que se determinó mediante el valor presente de la obligación:

<u>2022</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>
Cuentas por pagar a proveedores	10,533,037	
Préstamos financieros	28,541,708	7,721,306
Pasivos por arrendamiento	1,505,720	6,575,468
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>
<u>2021</u>		
Cuentas por pagar a proveedores	6,600,201	
Préstamos financieros	15,191,151	12,526,081
Pasivos por arrendamiento	1,711,261	6,028,590

4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Los ratios de apalancamiento operativo al 31 de diciembre del 2022 y 2021 fueron los siguientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Total pasivos	73,550,090	57,072,791
Menos efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	<u>11,121,276</u>	<u>19,368,944</u>
Deuda neta	<u>62,428,814</u>	<u>37,703,847</u>
Patrimonio	<u>77,467,327</u>	<u>70,192,861</u>
Índice de deuda neta y patrimonio	<u>0.81</u>	<u>0.54</u>

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros**

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

<u>Activos financieros</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Medidos al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,121,276	19,368,944
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (1)	25,816,166	18,423,491
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5,484,680	3,839,147
Inversiones en activos financieros	6,201,562	5,228,826
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>877,835</u>	<u>1,001,091</u>
Subtotal	<u>49,501,519</u>	<u>47,861,499</u>
Medidos al valor razonable con cambio en resultados:		
Inversiones en activos financieros: contratos de intermediación	<u>1,509,640</u>	<u>546,630</u>
Total	<u>51,011,159</u>	<u>48,408,129</u>

- (1) No incluye Anticipos a Proveedores por US\$4.5 millones y US\$4.3 millones correspondientes a los años 2022 y 2021; respectivamente.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos financieros</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Medidos al costo amortizado:		
Préstamos bancarios y emisión de obligaciones	36,263,014	27,717,232
Pasivos por arrendamiento	8,081,188	7,739,851
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,787,931	6,993,133
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>365,677</u>	<u>2,015,872</u>
Total	<u>55,497,810</u>	<u>44,466,088</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar, efectivo, y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Efectivo en caja	117,335	109,509
Bancos locales	3,125,988	3,121,495
Bancos del exterior	110,787	588,983
Inversiones temporales (1)	<u>7,767,166</u>	<u>15,548,957</u>
	<u>11,121,276</u>	<u>19,368,944</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, corresponden a depósitos a plazo que mantiene la Compañía en bancos locales con vencimientos hasta marzo 2023 (Año 2021: hasta marzo 2022) y generan intereses con una tasa de anual promedio del 4.57% (Año 2021: 4% anual). Estas inversiones no se encuentran restringidas y son de libre disposición.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- (2) Las instituciones financieras en las cuales la Compañía mantiene su efectivo poseen las siguientes calificaciones:

<u>Institución financiera</u>	Calificación	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Banco de la Producción S.A.	AAA / AA+	AAA / AA+
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil S.A.	AAA-	AAA / AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA- / AAA	AAA- / AAA
Banco Pichincha S.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco del Austro S.A.	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-
Banco Amazonas S.A.	AA+	AA+
Banco de Loja S.A.	AAA-	AAA-

Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos al 30 de septiembre del 2022 y 31 de diciembre del 2021, respectivamente.

7. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	25,445,341	17,923,904
Provisión para cuentas dudosas	<u>(54,513)</u>	<u>(54,513)</u>
	25,390,828	17,869,391
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores	4,483,252	4,274,016
Otros	<u>425,338</u>	<u>554,100</u>
	<u>30,299,418</u>	<u>22,697,507</u>
Clasificación		
Corriente	22,720,645	17,070,410
No corriente	<u>7,578,773</u>	<u>5,627,097</u>
	<u>30,299,418</u>	<u>22,697,507</u>

Tal como se indica en la nota 4.1(c), la Administración de la Compañía considera que el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar comerciales se encuentra cubierto; ya que, la cartera de corto plazo y largo plazo reflejan índices de morosidad del 0.5% y 3%; respectivamente; y, la cartera de largo plazo posee garantía real y prendarias.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2022		2021	
Por vencer	24,003,757	94%	15,640,277	87%
Vencidas				
1 a 30 días	1,278,667	5%	784,881	4%
31 a 90 días	50,713	0%	489,496	3%
Más de 90 días	112,204	0%	1,009,250	6%
Total	25,445,341	100%	17,923,904	100%

Las notas de crédito al 31 de diciembre del 2022 fueron aplicadas en su totalidad durante el año 2022.

La Compañía aplica el método general establecido en la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes ha sido agrupada con base en las características de riesgos y en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Al respecto, con base en el cálculo de la pérdida esperada (PE) para el año 2022, la Administración determinó que el riesgo asociado a la cartera de corto plazo es marginal en relación con el total de la cartera, determinando un índice del 0.38%; por lo que, para este segmento de la cartera, se aplicó la política de la Compañía y se calculó una estimación de deterioro de cartera por US\$23,200.

Para la cartera de mediano y largo plazo, se determinó la probabilidad de default (PD) por cada rango de vencimiento y se obtuvo una PE de US\$438,000. Posteriormente, se aplicó el importe de la garantía por US\$1.4 millones, concluyendo que dado que el valor de la garantía cubre en su totalidad el riesgo de deterioro, la PE se reduce a cero para este segmento de la cartera.

Consecuentemente, debido a que el saldo de la provisión para cuentas dudosas al 31 de diciembre de 2022 asciende a US\$54,513; la Compañía decidió mantener los niveles previamente provisionados.

Con base en lo indicado anteriormente, la Compañía ha establecido la siguiente pérdida crediticia esperada para su cartera de clientes:

2022

	Vigente	Menos de 30 días	Entre 31 y 90 días	Mas de 91 días	Total
Ratio esperado de pérdida crediticia	0.00%	0.00%	0.42%	20.53%	0.09%
Cuentas por cobrar comerciales	24,003,757	1,278,667	50,713	112,205	25,445,341
	-	-	213	23,031	23,244

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)
2021

	<u>Vigente</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Entre 31 y 90 días</u>	<u>Mas de 91 días</u>	<u>Total</u>
Ratio esperado de pérdida crediticia	0.00%	0.00%	2.01%	2.83%	0.21%
Cuentas por cobrar comerciales	15,640,277	784,881	489,496	1,009,250	17,923,904
	-	-	9,831.00	28,587.00	38,418.00

Los ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en perfiles de pago de las ventas realizadas por la Compañía en el período de 24 meses anteriores al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente. Al establecer los ratios de pérdidas crediticias, la Compañía estimó que no era necesario considerar de manera prospectiva dichos ratios debido a que no se identificaron variables macroeconómicas que afectaran la habilidad de sus clientes de cancelar sus deudas con la Compañía.

El movimiento anual de la estimación para cobranza dudosa es como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo inicial	54,513	68,639
Adiciones	-	6,368
Castigos	-	(20,494)
	<u>54,513</u>	<u>54,513</u>

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro es similar a su valor razonable.

8. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Vehículos Nissan (3)	2,275,644	1,196,661
Vehículos Renault (3)	16,220,704	1,394,434
Repuestos	7,565,774	7,230,705
Accesorios, aditivos y lubricantes	437,271	325,271
Órdenes de trabajo en proceso (1)	117,279	29,881
Inventario en tránsito (2)	5,167,110	4,998,438
Intermediación vehículos	-	16,120
	<u>31,783,782</u>	<u>15,191,510</u>
Menos - Provisión de obsolescencia de inventarios	(99,158)	(1,019)
	<u>31,684,624</u>	<u>15,190,491</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2022:

- (1) Representa rubros de repuestos y mano de obra relacionados con trabajos internos de vehículos en proceso de preparación para la venta.
- (2) Corresponden principalmente a la importación de vehículos y repuestos de las marcas Nissan y Renault.
- (3) Vehículos por US\$15.5 millones se encuentran como garantía de operaciones bancarias.

9. INVERSIONES EN ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Medidos al costo amortizado:		
Préstamos a compañías relacionadas, nota 25	6,110,017	5,009,412
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>91,545</u>	<u>219,414</u>
	6,201,562	5,228,826
Medidos al valor razonable con cambios en resultados:		
Contratos de intermediación (1)	<u>1,509,640</u>	<u>546,630</u>
	<u><u>7,711,202</u></u>	<u><u>5,775,456</u></u>
Corriente	4,881,834	5,775,456
Largo plazo	<u>2,829,368</u>	<u>-</u>
	<u><u>7,711,202</u></u>	<u><u>5,775,456</u></u>

- (1) Representan contratos de intermediación para gestionar la venta de vehículos usados.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**10. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Costo		
Depreciación acumulada	51,553,588	46,675,733
	<u>(15,553,719)</u>	<u>(14,633,910)</u>
	<u>35,999,869</u>	<u>32,041,823</u>
Clasificación:		
Terrenos (1)	23,784,455	23,368,945
Edificios y mejoras (1)	5,440,361	3,879,874
Mejoras en Locales Arrendados	1,212,783	959,801
Vehículos	1,963,201	2,011,290
Maquinaria y equipos	584,988	484,109
Muebles y enseres	267,069	300,225
Equipos de computación	345,233	186,833
Instalaciones	279,453	143,920
Otras propiedades y equipos	2,122,326	706,826
	<u>35,999,869</u>	<u>32,041,823</u>

(1) La totalidad de estas clases de activos se encuentran como garantía de operaciones bancarias.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

El movimiento y los saldos de Propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios y mejoras	Mejoras en Locales Arrendados	Vehículos	Maquinaria y equipo:	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones	Otros	Total
Costo:										
Al 1 de enero de 2021	23,368,945	5,455,896	5,526,151	3,857,045	2,581,043	1,791,733	1,814,120	763,125	1,402,997	46,561,055
Adquisiciones			396,839	620,822	82,690	16,918	125,814	7,999	239,903	1,490,985
Ventas y bajas				(1,376,307)						(1,376,307)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	23,368,945	5,455,896	5,922,990	3,101,560	2,663,733	1,808,651	1,939,934	771,124	1,642,900	46,675,733
Adquisiciones	415,510	1,763,376	286,348	624,808	206,778	43,798	273,283	56,246	1,837,412	5,507,559
Ventas y bajas			(122,966)	(496,464)						(619,430)
Reclasificaciones			235,850		10,479			106,967	(363,570)	(10,274)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	23,784,455	7,219,272	6,322,222	3,229,904	2,880,990	1,852,449	2,213,217	934,337	3,116,742	51,553,588
Depreciación acumulada:										
Saldo al 1 de enero de 2021	-	(1,389,556)	(4,728,853)	(1,359,279)	(2,055,253)	(1,420,226)	(1,674,215)	(595,923)	(872,020)	(14,095,325)
Ventas y bajas				664,774						664,774
Gasto por depreciación		(186,466)	(234,336)	(395,765)	(124,371)	(88,201)	(78,886)	(31,281)	(64,054)	(1,203,359)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	(1,576,022)	(4,963,189)	(1,090,270)	(2,179,624)	(1,508,427)	(1,753,101)	(627,204)	(936,074)	(14,633,910)
Ventas y bajas			122,966	208,665						331,631
Reclasificaciones				(4,992)	2,002		4,992		(2,035)	(33)
Gasto por depreciación		(202,889)	(269,216)	(380,106)	(118,380)	(76,953)	(119,875)	(27,680)	(56,308)	(1,251,407)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-	(1,778,911)	(5,109,439)	(1,266,703)	(2,296,002)	(1,585,380)	(1,867,984)	(654,884)	(994,417)	(15,553,719)
Saldos netos al 31 diciembre de 2021	23,368,945	3,879,874	959,801	2,011,290	484,109	300,224	186,833	143,920	706,826	32,041,823
Saldos netos al 31 diciembre de 2022	23,784,455	5,440,361	1,212,783	1,963,201	584,988	267,069	345,233	279,453	2,122,325	35,999,869

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**11. ARRENDAMIENTOS**

Composición:

	<u>Edificios</u>
Costo:	
Al 31 de diciembre del 2021	10,099,443
Adquisición	2,118,257
Baja	(140,120)
Reclasificación	(259,927)
Al 31 de diciembre del 2022	<u>11,817,653</u>
Depreciación acumulada:	
Al 31 de diciembre del 2021	(4,020,946)
Gasto por depreciaciones	(1,833,477)
Baja	77,728
Reclasificación	360,457
Al 31 de diciembre de 2022	<u>(5,416,238)</u>
Saldo neto:	
Al 31 de diciembre de 2022	<u>6,401,415</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultado integral por concepto de arrendamientos son:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Gasto por depreciación	1,833,477	1,588,444
Gasto por interés (incluido dentro de costos financieros)	876,917	790,390
Gasto relacionado a arrendamientos de menor valor y costo plazo (incluido en el costo de ventas y los gastos administrativos)	78,066	134,290

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivo por arrendamiento</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
2022	-	2,396,269
2023	2,258,465	1,848,344
2024	1,975,891	1,541,570
2025	1,686,052	1,337,080
2026	1,326,758	1,015,279
Posteriores	3,675,292	2,085,977
	<u>10,924,481</u>	<u>10,224,519</u>
Menos intereses no devengados	(2,841,271)	(2,484,668)
	<u>8,083,210</u>	<u>7,739,851</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Clasificación:		
Corto plazo	1,505,720	1,711,261
Largo plazo	6,575,468	6,028,590
	<u>8,081,188</u>	<u>7,739,851</u>

El flujo de efectivo total por concepto de arrendamientos fue US\$2,636,790.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)
12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Composición al 31 de diciembre:

	2022		2021	
	Porcentaje de Participación en el capital	Costo	Porcentaje de Participación en el capital	Costo
Subsidiarias:				
Foton del Ecuador S.C.C.	100%	10,527,497	100%	10,527,497
Telematica Equinoccial Telequinox S.A.	100%	254,000	100%	254,000
Enae Enterprise National & Alamo Ecuador S.A.	100%	4,103,529	98%	3,103,529
Sidney Holding S.A.	100%	18	100%	18
Innovation Auto S.A:	100%	5,447,393	99%	4,497,365
Soluciones - Nexcar S.A.	100%	760,635	99%	760,635
Almacenera Automotriz Almotriz	100%	289,900	99%	289,900
Asociadas				
Otras menores		22		22
		<u>21,382,993</u>		<u>19,432,965</u>

El derecho a voto de la Compañía en cada una de las subsidiarias es igual al porcentaje de participación que posee.

La Administración constantemente monitorea la situación financiera de sus subsidiarias; las cuales, son compañías con domicilio en Ecuador y su actividad principal está directamente relacionada con el segmento de operación automotriz.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**13. OTROS ATIVOS**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros	304,501	324,388
Otros:		
Proyectos en desarrollo	902,841	209,250
Depósitos en garantía	231,540	222,286
Otros	104,903	52,010
	<u>1,543,784</u>	<u>807,934</u>
Clasificación:		
Corriente	1,312,247	585,651
No corriente	231,537	222,283
	<u>1,543,784</u>	<u>807,934</u>

14. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES EMITIDAS

	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Garantizados al costo amortizado:			
Préstamos bancarios (1)		32,856,569	19,229,650
Emisión de obligaciones (2)		3,406,445	8,487,582
		<u>36,263,014</u>	<u>27,717,232</u>
Clasificación:			
Corriente		28,541,708	15,191,151
No corriente		7,721,306	12,526,081
		<u>36,263,014</u>	<u>27,717,232</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es 5.99% y 3.27%, respectivamente.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(2) Emisión de obligaciones:

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, las emisiones se encuentran clasificadas de la siguiente manera:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Emisión de obligaciones:		
Tercera emisión (año 2017)		
Clase "B"		296,017
Clase "C"		505,234
Clase "D"		505,234
Cuarta emisión (año 2019)		
Clase "A"	567,741	1,322,834
Clase "B"	567,741	1,322,834
Clase "C"	756,988	1,511,810
Clase "D"	756,988	1,511,810
Clase "E"	756,988	1,511,810
Total	<u>3,406,445</u>	<u>8,487,582</u>
Clasificación:		
Corriente	3,406,445	5,112,582
No corriente	-	3,375,000
Total	<u>3,406,445</u>	<u>8,487,582</u>

- El 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 2021 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%	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	3,000,000	4	7.75%	
C	3,000,000	4	7.75%	
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, los resguardos establecidos son:

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- 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 2022, el índice de liquidez es de 1.34 (Año 2021: 1.77).
 - Los activos reales sobre los pasivos de la Compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2022, el índice de los activos reales es de 1.89 (Año 2021: 2.09).
 - La relación pasivos sobre patrimonio no será mayor a tres punto cinco (3.5) veces. Al 31 de diciembre del 2022, el límite de endeudamiento es de 0.95 (Año 2021 : 0.81).
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. En el año 2022, la Compañía distribuyó dividendos por US\$4 millones (Ver Nota 19); debido a que, a la fecha de la declaración y distribución, la Compañía no contaba con obligaciones en mora.
- 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 2021 y 2020, la Compañía ha cumplido con esta medida.
- El 4 de diciembre de 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 2018 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%	Cada 90 días a partir de la fecha de emisión
B	3,500,000	3	7.75%	
C	4,000,000	4	8.25%	
D	4,000,000	4	8.25%	

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Mediante informe No. SCVS.IRQ.DRMV.C.2023.074 se procedió a la cancelación de esta emisión de obligaciones.

15. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	5,358,871	3,298,899
Proveedores del exterior	<u>5,174,166</u>	<u>3,301,302</u>
	<u>10,533,037</u>	<u>6,600,201</u>
Otras cuentas por pagar:		
Provisión de gastos varios	60,659	219,015
Otros	<u>194,235</u>	<u>173,917</u>
	<u>10,787,931</u>	<u>6,993,133</u>

16. IMPUESTOS**a) Activos y pasivos por impuestos corrientes**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario de impuesto a la renta	-	778,098
	<u>-</u>	<u>778,098</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	1,809,412	-
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta por pagar	164,928	129,091
Impuesto al valor agregado - Iva por pagar retenciones	196,039	499,975
Impuesto Salida de Divisas	<u>2,135,433</u>	<u>1,266,763</u>
	<u>4,305,812</u>	<u>1,895,829</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)
b) Impuesto a la renta

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Impuesto a la renta corriente	4,103,143	2,682,845
Impuesto a la renta diferido	<u>(220,165)</u>	<u>14,753</u>
	<u><u>3,882,978</u></u>	<u><u>2,697,598</u></u>

c) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2010, sin encontrarse en la actualidad impuestos pendientes de pago. Los años del 2018 al 2022 inclusive, se encontrarían, potencialmente, abiertos a fiscalización por parte de las autoridades de control, a partir de las reformas tributarias de diciembre de 2021.

d) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000; si el monto acumulado se encuentra dentro del rango entre US\$3,000,000 y US\$15,000,000 solo existe obligatoriedad de presentar anexo. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2023 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente, aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2022; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2022 son similares a las del año 2021 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**e) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta**

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2022 y 2021:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	14,619,365	10,418,797
Gastos no deducibles	1,221,826	863,696
Ingresos exentos	(426,380)	(574,928)
Menos - otras partidas conciliatorias	<u>779,015</u>	<u>(92,268)</u>
Subtotal	<u>16,193,826</u>	<u>10,615,297</u>
Tasa Impuesto a la renta (1)	<u>25.34%</u>	<u>25.27%</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>4,103,143</u>	<u>2,682,845</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 2021, la tarifa de impuesto a la renta corresponde al 25.34%; 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.

f) Movimiento de la provisión de impuesto a la renta:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al comienzo del año	778,098	1,801,581
Provisión del año	(4,103,143)	(2,682,845)
Pagos efectuados (1)	<u>1,515,633</u>	<u>1,659,362</u>
Saldos al fin del año	<u>(1,809,412)</u>	<u>778,098</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente del período.

g) Impuesto a la renta diferido

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2022			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:			
Provisión para obsolescencia de inventarios	258	24,803	25,061
Provisión de jubilación patronal y desahucio	325,067	146,779	471,846
Costo atribuido de propiedades y equipos	(134,379)	2,405	(131,974)
Pasivo por arrendamiento financiero	166,762	38,317	205,079
Activos intangibles	582	(582)	-
	<u>358,290</u>	<u>211,722</u>	<u>570,012</u>

h) Tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad según estados financieros separados antes de impuesto a la renta	<u>14,619,365</u>	<u>10,418,797</u>
Gasto de impuesto a la renta	3,704,211	2,633,183
Efecto fiscal - Gastos no deducibles:		
Gastos no deducibles	309,583	218,285
Ingresos exentos	(108,035)	(145,304)
Otras partidas	197,384	(23,320)
Efecto de impuestos diferidos	<u>(220,165)</u>	<u>14,753</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,882,978</u>	<u>2,697,598</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>27%</u>	<u>26%</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Otros asuntos – Reformas tributarias y conexas

- Mediante el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 587 del 29 de noviembre del 2021, se publicó la “Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia COVID-19”, la cual establece principalmente, las siguientes reformas fiscales: i) creación de una contribución temporal para los años 2022 y 2023 destinadas al impulso económico post COVID-19, a ser pagada por las sociedades ecuatorianas que al 31 de diciembre del 2020 posean un patrimonio igual o mayor a los US\$5,000,000 (según lo refleja su declaración de impuesto a la renta del 2020), aplicando una tarifa del 0.8%. La referida contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos, ii) se permite la aplicación del régimen voluntario, único y temporal para regularización de activos en el exterior, con fecha límite para acogerse a este régimen el 31 de diciembre del 2022 y sobre los que se aplicará una tarifa que va del 3,5% al 5,5%, dependiendo de la fecha del pago durante el año 2022. El impuesto pagado no podrá ser utilizado como crédito tributario para ningún impuesto, ni como gasto deducible en la determinación de otros impuestos, iii) se amplía el plazo de caducidad de las obligaciones tributarias de 3 a 4 años, iv) se establece la transacción como un modo de extinción de las obligaciones tributarias, v) se incorpora el nuevo régimen simplificado para emprendedores y negocios populares (RIMPE), donde se establecen las generalidades, deberes formales, disposiciones para el cálculo del impuesto a la renta y sus retenciones, forma de declarar el impuesto al valor agregado, entre otros. Se dispone también que, los sujetos pasivos del RISE y del Régimen de Microempresas se incorporarán de oficio a este nuevo régimen de manera automática desde el ejercicio fiscal 2022.
- El 22 de diciembre del 2021, el presidente de la República firmó el Decreto Ejecutivo No. 298, donde dispuso la reducción progresiva del Impuesto a la Salida de Divisas [ISD] en un 0,25% por cada trimestre del año 2022, a partir del 1 de enero del 2022.
- El 30 de diciembre de 2021, mediante Registro Oficial Suplemento No. 608, se publicó el “Reglamento de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia COVID-19” a través del Decreto Ejecutivo No. 304.

A continuación, algunos de los aspectos incluidos y/o reformados:

- i. Se elimina el literal donde se disponía que las provisiones no utilizadas por concepto de desahucio y pensiones jubilares patronales deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.
- ii. Se elimina el literal donde se establecía el reconocimiento de impuesto diferido por concepto de desahucio y pensiones jubilares.
- iii. Se elimina el numeral donde se establecía el límite de deducibilidad del 20% sobre el gasto por concepto de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con partes relacionadas.
- iv. Se agrega numeral que establece las condiciones para la deducción adicional del 100% por donaciones, inversiones y/o patrocinios a programas ambientales.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

-
- v. Se elimina disposición que establecía la necesidad de contar con certificados de auditores independientes por gastos realizados en el exterior por las empresas de transporte marítimo, aéreo y pesqueras de alta mar, constituidas al amparo de las leyes ecuatorianas.
 - vi. Se elimina la obligatoriedad de presentar una declaración sustitutiva para la presentación de un reclamo de pago en exceso o pago indebido.
 - vii. Se elimina la obligatoriedad de sujetarse a los límites por tipo de concepto para la proyección y deducción de gastos personales.
 - viii. Se incorporan los casos sobre los cuales se puede considerar al IVA al 100% como crédito tributario:
 - ✓ Producción o comercialización de bienes para el mercado interno gravados con tarifa de IVA distinta del 0%;
 - ✓ Prestación de servicios gravados con tarifa de IVA diferente de 0%;
 - ✓ Comercialización de paquetes de turismo receptivo, facturados dentro o fuera del país, brindados a personas naturales no residentes en el Ecuador;
 - ✓ Venta directa de bienes y servicios gravados con tarifa cero por ciento (0%) de IVA a exportadores o, empresas que sean de propiedad de los exportadores y que formen parte de la misma cadena productiva hasta su exportación; y
 - ✓ Exportación de bienes y servicios.
 - ix. En el caso de devolución de IVA a exportadores de servicios, se elimina la obligatoriedad de cumplir con los parámetros de habitualidad establecidos por el Comité de Política Tributaria, en su lugar, será de cumplimiento los parámetros que se establezcan en el Reglamento para el concepto de exportador habitual.
- Mediante Decreto Ejecutivo No. 586 emitido el 31 de octubre del 2022 y publicado en el Registro Oficial 186 el 10 de noviembre de 2022, el Ejecutivo expidió reformas a varios cuerpos normativos en materia tributaria, comercial e inversiones. A continuación, un resumen de algunas de las reformas:
- Reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno [RLRTI]
- i. Regulaciones para empresas fantasmas y transacciones inexistentes.
 - ii. Se aclara que las provisiones no utilizadas por concepto de jubilación patronal y desahucio deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que fueron deducibles o no.
 - iii. Se elimina la autorización previa por parte del SRI para la aplicación de depreciaciones aceleradas.
 - iv. Las pérdidas o descuentos en la venta de cartera, negociadas fuera del Mercado de Valores o con partes relacionadas, no será deducibles para personas naturales o entidades no financieras.
 - v. Se introduce nuevamente el límite para regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con partes relacionadas en el 5% de los ingresos gravados; se excluye del límite

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- a (i) operaciones con partes relacionadas ecuatorianas, siempre que el contribuyente que reciba el gasto tenga una tarifa efectiva impositiva igual o menor a la de su relacionada, (ii) el total de la operación no supere 20 fracciones básicas gravadas con tarifa cero de impuesto a la renta para personas naturales (USD 226,200 para el año 2022).
- vi. Impuesto diferido: A partir del ejercicio fiscal 2023 se podrá: i) reconocer un impuesto diferido por el exceso en los límites de deducción de los deterioros de cartera (provisión de cuentas incobrables) en entidades no financieras y ii) reconocer un impuesto diferido sobre la diferencia entre la depreciación financiera de propiedad, planta y equipos y los límites fiscales fijados para la depreciación.
- vii. Para la reducción del 3% de Impuesto a la Renta en el desarrollo de nuevas inversiones, cuando la Compañía no pueda mantener un centro de costos, por la naturaleza de la inversión, aplicará el siguiente procedimiento: i) calculará el porcentaje atribuible a la nueva inversión sobre el total de activos no corrientes, ii) calculará el monto de la base imponible equivalente a la nueva inversión, iii) determinará el Impuesto a la Renta atribuible a la nueva inversión, iv) Determinará el Impuesto a la Renta no atribuible a la nueva inversión, v) Determinará el Impuesto a la Renta total.
- viii. En las transferencias a crédito con plazo superior a un mes, efectuadas por micro, pequeñas y medianas empresas, el plazo para el pago del IVA será de hasta 3 meses desde la fecha de emisión de la factura.
- ix. Relacionados con Actividad Minera, no aplicable para la Compañía.
- x. Devolución del IVA a exportadores de servicios: Para acogerse al beneficio no será necesario cumplir con los parámetros de exportador habitual.

Reformas al Reglamento para la aplicación del ISD:

- xi. Exoneración del ISD en contratos de Inversión: - En la aplicación de la exoneración, el ente rector en materia de inversiones establecerá en el contrato de inversión, el monto máximo de la exoneración.

Reformas al Reglamento de Comprobantes de Venta, Retención y Documentos Complementarios.

- xii. Liquidaciones de compra de bienes y servicios emitidos a contribuyentes con RUC activo.- Las liquidaciones de compra de bienes y servicios emitidos a contribuyentes con RUC activo no sustentarán crédito tributario de IVA, ni costos y/o gastos deducibles para efectos del Impuesto a la Renta.

Reformas al Reglamento al Título de la Facilitación Aduanera para el Comercio, del Libro V del COPCI

- xiii. Exoneración de tributos al comercio exterior en contrato de inversión: i) El ente rector en materia de inversiones establecerá en el contrato de inversión, el monto máximo de la exoneración de tributos al comercio exterior (que incluye derechos arancelarios, impuestos

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

relacionados con el ingreso y salida de mercaderías, y tasas por servicios aduaneros), ii) los bienes de capital y materias primas sobre los que se permitirá aplicar el incentivo deberán estar clasificados como tal dentro de la Clasificación del Comercio Exterior según su uso o destino económico (CUODE) y iii) durante la vigencia del contrato de inversión, se otorgará la seguridad jurídica y la estabilidad de las exenciones estipuladas en el contrato de inversión.

Otras disposiciones:

- xiv. Aplica exoneración de tributos al comercio exterior, incluyendo IVA y FODINFA, las importaciones de combustibles, derivados de hidrocarburos, biocombustible y gas natural, destinados para consumo interno del país, por sociedades o personas naturales previamente autorizadas para la importación de tales bienes.

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que para el año 2023 no se vería afectada de manera significativa en cada en las leyes o reglamentos que han sido modificadas y que se han resumido en esta nota a los estados financieros.

17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Los movimientos de la provisión por beneficios a empleados de corto plazo son los siguientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Participación a trabajadores	2,589,494	1,841,999
Beneficios sociales	<u>1,533,447</u>	<u>1,228,193</u>
	<u>4,122,940</u>	<u>3,070,192</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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al comienzo del año	1,841,999	3,396
Provisión del año	2,579,888	1,838,603
Pagos efectuados	<u>(1,832,393)</u>	<u></u>
	<u>2,589,494</u>	<u>1,841,999</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)
18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Jubilación patronal	2,699,325	2,709,172
Bonificación por desahucio	<u>1,039,950</u>	<u>924,605</u>
	<u>3,739,276</u>	<u>3,633,777</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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al comienzo del año	2,709,172	2,548,910
Costo de los servicios del período corriente	300,343	128,267
Costo de intereses	82,901	77,742
Pérdidas (ganancias) actuariales	(280,388)	272,387
Beneficios pagados	-	(15,777)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(112,703)</u>	<u>(302,357)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,699,325</u>	<u>2,709,172</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al comienzo del año	924,605	682,099
Costo de los servicios del período corriente	282,670	181,437
Costo de intereses	28,293	20,804
(Ganancias) Pérdidas actuariales	(127,432)	140,226
Beneficios pagados	<u>(68,186)</u>	<u>(99,961)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,039,950</u>	<u>924,605</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 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\$135 mil (aumentarían por US\$145 mil).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, las obligaciones por beneficios definidos se incrementarían en US\$152 mil (disminuirían por US\$143 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\$115 mil (disminuirían en US\$191 mil).

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

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>2022</u>	<u>2021</u>
Tasas de descuento	5.56%	3.06%
Tasas esperadas del incremento salarial C/P	3.00%	1.40%
Tasas esperadas del incremento salarial L/P	1.29%	1.05%
Tasas de rotación promedio	<u>4.89%</u>	<u>6.26%</u>

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

Efectos en el resultado integral:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Costo actual del servicio	583,013	309,704
Costos por intereses	<u>111,194</u>	<u>98,546</u>
	<u>694,207</u>	<u>408,250</u>

Efectos en el otro resultado integral:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pérdidas (ganancias) actuariales	(407,820)	412,613
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(112,710)</u>	<u>(302,357)</u>
	<u>(520,530)</u>	<u>110,256</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

19. PATRIMONIO

Capital social - Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, 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.

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 2022 será efectuada en el año 2023, 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 incluye como parte de las utilidades distribuibles.
- Dividendos - Mediante acta de Junta de Accionistas del mes de marzo 2022, los accionistas resolvieron distribuir dividendos por US\$4 millones; correspondientes a las utilidades del año 2021.

En el año 2021, mediante acta de Junta de Accionistas de los meses de mayo, agosto y diciembre 2021, los accionistas resolvieron distribuir dividendos por US\$150,000, US\$300,000 y US\$250,000; respectivamente.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**20. INGRESOS**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Bienes:		
Ingresos por venta de vehículos	157,951,494	162,450,833
Ingresos por venta de repuestos	30,121,835	27,436,832
Ingresos por venta de lubricantes y otros	<u>1,052,183</u>	<u>938,328</u>
	<u>189,125,512</u>	<u>190,825,993</u>
Servicios:		
Ingresos por servicios	11,632,275	9,854,066
Ingresos por comisiones (1)	<u>1,871,204</u>	<u>1,171,669</u>
	<u>13,503,479</u>	<u>11,025,735</u>
	<u><u>202,628,991</u></u>	<u><u>201,851,728</u></u>

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

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ingresos por venta de vehículos:		
Nissan	38,487,651	81,060,146
Renault	119,463,843	81,390,687
Ingresos por venta de repuestos:		
Nissan	20,738,373	22,410,145
Renault	9,306,438	4,990,081
Multimarca	77,024	36,606
Ingresos por venta de llantas y aditivos:		
Cyclo	<u>1,052,183</u>	<u>938,328</u>
	<u>189,125,512</u>	<u>190,825,993</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

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- . 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 segmento se presenta a continuación:

	Ingresos por segmento		Margen bruto por segmento	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Vehículos:				
Nissan	38,487,651	81,060,146	3,472,511	6,748,934
Renault	119,463,843	81,390,687	21,646,386	15,312,177
Repuestos:				
Nissan	20,738,373	22,410,145	10,622,061	11,595,401
Renault	9,306,438	4,990,081	5,594,164	2,113,968
Multimarca	77,024	36,606	12,863	8,833
Llantas				
Lubricantes	1,052,183	938,328	327,065	311,886
Servicios y comisiones	13,503,479	11,025,735	7,342,179	5,687,902
	<u>202,628,991</u>	<u>201,851,728</u>	<u>49,017,229</u>	<u>41,779,101</u>

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Quito	101,461,013	104,855,418
Guayaquil	52,111,629	49,934,251
Cuenca	11,803,386	11,622,172
Ambato	13,871,660	15,177,986
Manta	9,877,824	9,236,166
	<u>189,125,512</u>	<u>190,825,993</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)
21. COSTO Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Costo de ventas	153,611,762	160,072,627
Gastos de ventas	19,034,653	17,500,072
Gastos de administración	16,803,095	14,298,248
Otros gastos	434,215	560,508
	<u>189,883,725</u>	<u>192,431,455</u>

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Costo de ventas vehículos	132,832,598	140,389,723
Costo de ventas repuestos y accesorios	15,242,276	14,869,798
Costo de ventas servicios externos	624,552	614,282
Gastos por beneficios a los empleados	19,995,424	17,124,653
Gastos de logística	2,396,669	2,516,818
Gastos de publicidad	4,308,767	4,015,031
Comisiones y gastos conexos	686,769	874,591
Gasto Servicios generales	1,765,968	1,650,519
Gasto arriendo	89,166	177,035
Honorarios profesionales	473,851	477,858
Trámites vehículos exonerados	306,511	245,257
Impuestos y contribuciones	1,510,658	909,907
Gastos por depreciación y amortización	3,348,390	2,971,668
Gastos mantenimiento	1,677,029	1,529,442
Servicios de terceros	2,375,539	1,797,343
Otros costos y gastos	2,249,558	2,267,530
	<u>189,883,725</u>	<u>192,431,455</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)
Gastos por beneficios a los empleados

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Sueldos y salarios	5,599,758	4,898,773
Bonos por cumplimiento	3,565,757	3,204,778
Beneficios sociales	2,661,639	2,401,537
Participación a trabajadores	2,579,888	1,838,600
Aportes al IESS	1,429,446	1,275,564
Beneficios definidos	583,015	309,704
Otros	3,575,921	3,195,697
	<u>19,995,424</u>	<u>17,124,653</u>

22. COSTOS FINANCIEROS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Intereses bancarios	1,466,121	1,400,908
Intereses emisión de obligaciones	441,630	1,013,482
Comisiones	1,318,707	980,838
Intereses por arrendamientos	876,917	790,390
Intereses beneficios definidos	111,194	98,546
Otros	263,378	640,794
	<u>4,477,946</u>	<u>4,924,958</u>

23. INGRESOS FINANCIEROS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Intereses por financiamiento de vehículos	1,059,430	716,464
Dividendos	262,404	235,016
Ingresos por intermediación en contratos de mandato	702,112	525,180
Intereses de préstamos	303,901	311,069
Arrendamientos financieros por subarrendamiento	95,538	107,162
Otros	348,944	424,058
	<u>2,772,329</u>	<u>2,318,949</u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)
24. OTROS INGRESOS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Incentivos fábrica (1)	2,225,616	2,147,568
Recuperaciones pagos al personal	314,472	220,900
Otros	<u>1,039,627</u>	<u>1,236,065</u>
	<u><u>3,579,716</u></u>	<u><u>3,604,533</u></u>

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

25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(a) Transacciones comerciales:

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

	<u>Venta de bienes</u>		<u>Compras de bienes</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Enaerentacar S.A.	1,165,027	740,296	767	3,255
Foton del Ecuador S.C.C	685,469	547,466	5,896	9,084
Innovation – Auto	713,678	256,641	67,312	18,966
Soluciones - Nexcar	14,849	30,221	220,138	157,870
Telematica Equinoccial				
Telequinox S.A.	82,532	95,841	1,952,248	2,471,995
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.	31,465	176,157	154,502	129,946
Audesur	<u>9,925,452</u>	<u>6,914,151</u>	<u>107,017</u>	<u>81,584</u>
	<u><u>12,618,472</u></u>	<u><u>8,760,773</u></u>	<u><u>2,507,880</u></u>	<u><u>2,872,700</u></u>

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

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

- Cuentas por cobrar y pagar:

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Audesur S.A.	1,672,671	1,433,214	1,224	11,387
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.	203,006	207,402	17,066	28,400
Enaerentacar S.A.	40,782	766,203	9,274	209,918
Foton del Ecuador S.C.C.	763,177	807,758	7,884	17,000
Innovation - Auto S.A.	742,018	446,300	81,087	40,508
Soluciones - Nexcar S.A.	15,517	15,705	18,304	38,728
Sidney Holding S.A.	-	-	-	1,433,621
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	95,975	162,565	230,838	236,310
	<u>3,533,146</u>	<u>3,839,147</u>	<u>365,677</u>	<u>2,015,872</u>
Corto plazo (1)	2,793,214	2,961,312	365,677	2,015,872
Largo plazo (1)	739,932	877,835	-	-
	<u>3,533,146</u>	<u>3,839,147</u>	<u>365,677</u>	<u>2,015,872</u>

(1) Arrendamientos financieros por cobrar:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Foton del Ecuador S.C.C.	188,367	247,837
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	94,818	99,752
Innovation - Auto S.A.	397,689	446,300
Almacera Automotriz Almotriz S.A.	196,962	207,202
	<u>877,836</u>	<u>1,001,091</u>

La Compañía mantiene contratos de subarrendamiento de ciertos locales comerciales con sus compañías relacionadas clasificados como arrendamientos financieros por cobrar. El período promedio de los arrendamientos financieros vigentes es de 8 años.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- Inversiones en activos financieros: Préstamos a compañías relacionadas:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Foton del Ecuador S.C.C.	5,453,258	4,085,967
Enaerentacar S.A.	476,759	
Soluciones Nexcar	180,000	180,000
Innovation - Auto S.A.	-	743,445
	<u>6,110,017</u>	<u>5,009,412</u>

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

- (c) 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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Sueldos y salarios	1,761,622	1,745,954
Honorarios administradores	982,555	715,586
Beneficios sociales	541,215	467,365
	<u>3,285,392</u>	<u>2,928,905</u>

26. CONTRATOS Y GARANTÍAS

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 posventa.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- 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. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2022 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * * *



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

A los señores Accionistas de

Automotores y Anexos S.A. AYASA:

Quito, 29 de marzo del 2023

Opinión

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados de Automotores y Anexos S.A. AYASA (en adelante la “Entidad”) al 31 de diciembre del 2022, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 29 de marzo del 2023, que contiene una opinión sin salvedades, también hemos auditado la información financiera suplementaria al 31 de diciembre del 2022 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 2022 está preparada razonablemente, en todos los aspectos importantes, en relación con los estados financieros tomados en su conjunto, de conformidad con normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en los numerales 1, 2, 3, 4 y 5 del artículo 13 Sección IV, Capítulo I, Título XIX, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Fundamentos de la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de la información financiera suplementaria*”.

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

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, 29 de marzo del 2023

Asuntos que requieren énfasis

Base de presentación - Informamos que la información financiera suplementaria mencionada en el primer párrafo ha sido preparada sobre la base de normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La información financiera suplementaria contenida en los Anexos 1 a 5 se presenta en cumplimiento con lo establecido en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera, y no se requiere como parte de los estados financieros básicos; por esta razón, dicha información financiera suplementaria puede no ser apropiada para otros propósitos. Nuestra opinión no ha sido calificada por estos asuntos.

Distribución de uso - Este informe se emite exclusivamente para información y uso de la Administración de Automotores y Anexos S.A. AYASA y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Responsabilidades de la Administración de la Entidad sobre la Información Financiera Suplementaria

La Administración de Automotores y Anexos S.A. AYASA, es responsable de la preparación y presentación de la información financiera suplementaria adjunta, de acuerdo con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de la información financiera suplementaria que esté libre de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

La Administración y los encargados del gobierno corporativo de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera suplementaria de la Entidad, que se deriva de los estados financieros auditados de la Entidad al 31 de diciembre del 2022.

Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable si la información financiera suplementaria en su conjunto está libre de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero que no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en la información financiera suplementaria.



Automotores y Anexos S.A. AYASA
Quito, 29 de marzo del 2023

Como parte de nuestra auditoría de la información financiera suplementaria, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en la información financiera suplementaria, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar, colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría de la información financiera suplementaria con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración de la Entidad.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de la información financiera suplementaria adjunta, preparada de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Comunicamos a los responsables de la Administración de Automotores y Anexos S.A. AYASA. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante el transcurso de la auditoría de la información financiera suplementaria.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en las Superintendencias de
Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Socio
No. de Licencia Profesional: 25984

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

31 DE DICIEMBRE DEL 2022

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Automotores y Anexos S.A. AYASA realizó una emisión de obligaciones por US\$ 15 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas y por la Superintendencia de Compañía mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00005662 del 17 de julio del 2019.

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalde la emisión de obligaciones de corto plazo; sobre las cuales, la compañía ha dado cumplimiento:

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA	CUMPLIMIENTO																				
	SI	NO	N/A																		
Emisor: Automotores y Anexos S.A. AYASA																					
1.1. Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas:																					
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15.000.000 La emisión de obligaciones fue resuelta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en Quito, el 7 de mayo del 2019.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
1.2. Monto y plazo de la emisión																					
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido US\$ 15.000.000 El monto de la emisión es de hasta US\$ 15 millones de dólares correspondientes a las siguientes clases	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase</th> <th>Monto</th> <th>Plazo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>US\$ 3.000.000</td> <td>1.440 días</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>US\$ 3.000.000</td> <td>1.440 días</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>US\$ 3.000.000</td> <td>1.440 días</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>US\$ 3.000.000</td> <td>1.440 días</td> </tr> <tr> <td>E</td> <td>US\$ 3.000.000</td> <td>1.440 días</td> </tr> </tbody> </table>	Clase	Monto	Plazo	A	US\$ 3.000.000	1.440 días	B	US\$ 3.000.000	1.440 días	C	US\$ 3.000.000	1.440 días	D	US\$ 3.000.000	1.440 días	E	US\$ 3.000.000	1.440 días			
Clase	Monto	Plazo																			
A	US\$ 3.000.000	1.440 días																			
B	US\$ 3.000.000	1.440 días																			
C	US\$ 3.000.000	1.440 días																			
D	US\$ 3.000.000	1.440 días																			
E	US\$ 3.000.000	1.440 días																			
1.3. Unidad Monetaria																					
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido: US\$15.000.000 Dólar de los Estados Unidos de América	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
1.4. Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase																					
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor US\$ 15.000.000. Las obligaciones serán emitidas bajo la denominación de Clases A, B, C, D, E; con un desglose mínimo de US\$1.000.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
1.5. Indicación de ser desmaterializada o no																					
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor US\$ 15.000.000. Las obligaciones a emitirse serán desmaterializadas.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
1.6. Tasas de interés o rendimiento de forma de reajustes																					
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido US\$ 15.000.000. Para las clases A, B, C, D Y E pago del capital y del interés se realizará de forma trimestral (cada 90 días)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase</th> <th>Monto</th> <th>Plazo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>US\$ 3.000.000</td> <td>7.75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>US\$ 3.000.000</td> <td>7.75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>US\$ 3.000.000</td> <td>7.75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>US\$ 3.000.000</td> <td>7.75% fija anual</td> </tr> <tr> <td>E</td> <td>US\$ 3.000.000</td> <td>7.75% fija anual</td> </tr> </tbody> </table>	Clase	Monto	Plazo	A	US\$ 3.000.000	7.75% fija anual	B	US\$ 3.000.000	7.75% fija anual	C	US\$ 3.000.000	7.75% fija anual	D	US\$ 3.000.000	7.75% fija anual	E	US\$ 3.000.000	7.75% fija anual			
Clase	Monto	Plazo																			
A	US\$ 3.000.000	7.75% fija anual																			
B	US\$ 3.000.000	7.75% fija anual																			
C	US\$ 3.000.000	7.75% fija anual																			
D	US\$ 3.000.000	7.75% fija anual																			
E	US\$ 3.000.000	7.75% fija anual																			
1.7. Forma de cálculo de interés																					
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido US\$ 15.000.000. La tasa de interés se calculará sobre la base 30/360, considerando años de 360 días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		
1.8. Generación de intereses																					
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido US\$ 15.000.000. Los intereses de las obligaciones de la Clase A, B, C, D y E, la fecha de emisión será la fecha en que se realice la primera colocación de los valores para cada una de las clases, es decir cada clase tendrá su propia fecha de emisión.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>																		

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

31 DE DICIEMBRE DEL 2022

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Automotores y Anexos S.A. AYASA realizó una emisión de obligaciones por US\$ 15 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas y por la Superintendencia de Compañía mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00005662 del 17 de julio del 2019.

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones de corto plazo; sobre las cuales, la compañía ha dado cumplimiento:

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
1.9. Pago de intereses			
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido US\$ 15.000.000. Los intereses de las obligaciones tienen vencimientos trimestrales; por lo que, existirán 16 cuotas de intereses de las clases A, B, C, D y E.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.10. Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses			
IV. Emisión de obligaciones 2019 - Valor emitido US\$ 15.000.000. Para las clases A, B, C, D y E el pago del capital e interés se realizará de forma trimestral (cada 90 días).	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.11. Agente pagador			
El Agente Pagador será Automotores y Anexos S.A. AYASA, por intermedio del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que éstos instruyen al DECEVALE, pudiendo ser mediante cheque o crédito en cuenta. DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A.			
1.12. Garantías			
Garantía General, las obligaciones que se emitan, contarán con garantía general del EMISOR, conforme lo dispone el artículo ciento sesenta y dos de la Ley de Mercado de Valores.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.13. Emisiones convertibles en acciones			
No son convertibles en acciones	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.14. Denominación o razón social del representante de los obligacionistas			
El representante de los obligacionistas será Corporación Juan Isaac Lovato Vargas Cía. Ltda.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>



Hernando Chiriboga
Representante legal



Cecilia García
Gerente de Finanzas



Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

Emisión de Valores de Contenido Crediticio

Destino de los recursos a cargar

IV Emisión de obligaciones segun Resolución No. SCVS-IRO-DRMV-SAR-2019-00005662 - Valor emitido: US\$15,000.000

La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% a incremento de capital de trabajo.

Según Prospecto de Oferta pública

US\$ 15,000,000



Hernando Chiriboga
Representante legal



Cecilia García
Gerente de Finanzas



Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE GARANTÍAS QUE RESPALDEN LA EMISIÓN DE VALORE:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

Resguardos de Ley:

Art. 11.- Resguardos: Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, que en el caso de una compañía será la junta general de socios o accionistas o el órgano de administración que ésta delegue, deberá obligarse a:

1. Determinar, al menos, la siguientes medidas cuantificables, en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

- a. 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; y:

Indicador de liquidez: $\frac{\text{Total activo corriente}}{\text{Total pasivo corriente}}$	$\frac{74,733,083}{55,514,040}$	1.35
--	---------------------------------	------

Conclusión:

Con base en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2022, la Compañía cumple con el nivel requerido del índice de liquidez.

- b. 1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

Activos reales:

	<u>En USD</u>
Total activos	150,999,868
(-) menos:	
Inversiones en acciones que no coticen en Bolsa - RMV	21,382,993
Impuestos diferidos	570,012
Total activos reales	<u>129,046,863</u>
Total pasivos	<u>73,550,090</u>
Índice	<u>1.75</u>

Conclusión:

Con base en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2022, la Compañía cumple con el nivel requerido.

- c. Así mismo, se resuelve como mínimo, no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora;

En el año 2022, la Compañía distribuyó dividendos por US\$4 millones; debido a que, a la fecha de la declaración y distribución, la Compañía no contaba con obligaciones en mora.

Conclusión:

La Compañía cumplió con la condición para estar en capacidad de distribuir dividendos a sus accionistas.

- d. Mantener durante la vigencia de la emisión del programa, la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación:

Colateral constituido

	<u>En USD</u>
Activos totales	150,999,868
(-) Activos gravados:	
Garantías (inventarios e hipotecas sobre terrenos, edificios y mejoras)	44,610,241
Activos diferidos o impuestos diferidos	570,012
Inversiones en acciones que no coticen en Bolsa - RMV	21,382,993
Obligaciones no redimidas (incluidos intereses devengados)	<u>3,375,000</u>
Total activos libres de gravamen	<u>81,061,622</u>

Porcentaje máximo de acuerdo a los Art. 11 y 13 de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

80%

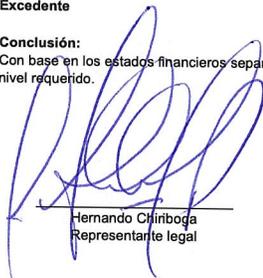
80% Activos libre de gravamen

64,849,298

Emisión de obligaciones

3,375,000**Excedente****61,474,298****Conclusión:**

Con base en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2022, la Compañía cumple con el nivel requerido.


Hermandó Chiriboga
Representante legal


Cecilia García
Gerente de Finanzas


Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASE DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

31 DE DICIEMBRE DEL 2022

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América:

Transacciones y Saldos con Relacionada

A continuación, se detallan las principales transacciones y saldos con relacionadas, vigentes y ejecutadas al 31 de diciembre 2022, las cuales la Compañía ha revelado y presentado en sus estados financiero al 31 de diciembre del 2022

(a) Transacciones

	2022	2021
Ventas		
Enaerentacar S.A.		
Foton del Ecuador S.C.C	1,165,027	740,296
Innovation - Autc	685,469	547,466
Soluciones - Nexca	713,678	256,641
Telemática Equinoccia	14,849	30,221
Telequinox S.A	82,532	
Almacenera Automotriz Almotriz S.A	31,465	95,841
Audesur	9,925,452	176,157
		6,914,151
	<u>12,618,472</u>	<u>8,760,773</u>

	2022	2021
Compras		
Enaerentacar S.A.	767	3,255
Foton del Ecuador S.C.C	5,896	9,084
Innovation - Autc	67,312	18,966
Soluciones - Nexca	220,138	157,870
Telemática Equinoccial Telequinox S.A	1,952,248	2,471,995
Almacenera Automotriz Almotriz S.A	154,502	129,946
Audesur	107,017	81,584
	<u>2,507,880</u>	<u>2,872,700</u>

(b) Saldos

	2022	2021
Cuentas por cobrar		
Audesur S.A.	1,672,671	1,433,214
Almacenera Automotriz Almotriz S.A	203,006	207,402
Enaerentacar S.A.	40,782	766,203
Foton del Ecuador S.C.C	763,177	807,758
Innovation - Auto S.A	742,018	446,300
Soluciones - Nexcar S.A	15,517	15,705
Telemática Equinoccial Telequinox S.A	95,975	162,565
	<u>3,533,146</u>	<u>3,839,147</u>
Corto plazo (1)	2,793,214	2,961,312
Largo plazo (1)	739,932	877,835
	<u>3,533,146</u>	<u>3,839,147</u>

	2022	2021
Cuentas por pagar		
Audesur S.A.	1,224	11,387
Almacenera Automotriz Almotriz S.A	17,066	28,400
Enaerentacar S.A.	9,274	209,918
Foton del Ecuador S.C.C	7,884	17,000
Innovation - Auto S.A	81,087	40,508
Soluciones - Nexcar S.A	18,304	38,728
Sidney Holding S.A	-	1,433,621
Telemática Equinoccial Telequinox S.A	230,838	236,310
	<u>365,677</u>	<u>2,015,872</u>

(b) Préstamos a compañías relacionadas

	2022	2021
Foton del Ecuador S.C.C.	5,453,258	4,085,967
Enaerentacar S.A.	476,759	
Soluciones Nexca	180,000	180,000
Innovation - Auto S.A	-	743,445
	<u>6,110,017</u>	<u>5,009,412</u>



Hermandó Chiriboga
Representante legal



Cecilia Garcia
Gerente de Finanzas



Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

ANEXO 2

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE ABRIL DEL 2023

ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo y equivalentes de efectivo	8,999,588
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	37,280,385
Inventarios	37,310,314
Activos por impuestos corrientes	2,557,669
Otros activos corrientes	<u>4,528,042</u>
Total activos corrientes	90,675,998

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Cuentas por cobrar comerciales	11,392,346
Propiedades y equipo	36,187,165
Activo por derecho de uso	7,957,672
Activos intangibles	470,738
Inversiones en asociadas	21,382,993
Otros activos no corrientes	5,041,173
Activo por impuesto diferido	<u>570,012</u>
Total activos no corrientes	83,002,099

TOTAL**173,678,097****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos con instituciones financieras y otros	(43,869,202)
Pasivo por arrendamiento financiero	(1,584,879)
Otros pasivos financieros	(2,278,436)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(23,766,496)
Pasivos por impuestos corrientes	(4,112,346)
Obligaciones acumuladas	<u>(3,969,834)</u>
Total pasivos corrientes	(79,581,194)

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos con instituciones financieras y otros	(6,769,341)
Pasivo por arrendamiento financiero	(7,824,635)
Otros pasivos financieros	-
Obligación por beneficios definidos	(3,940,223)
Pasivo por impuesto diferido	<u>-</u>
Total pasivos no corrientes	(18,534,199)

Total Pasivos**(98,115,393)****PATRIMONIO:**

Capital social	(22,327,505)
Acciones en tesorería	10,413,224
Reserva legal	(7,770,424)
Reserva estatutaria	(17,203)
Utilidades retenidas	<u>(55,860,796)</u>
Total Patrimonio	(75,562,704)

TOTAL**(173,678,097)**

HERNANDO
O
CHIRIBOGA
DAVALOS

Firmado digitalmente por
HERNANDO
CHIRIBOGA
DAVALOS
Fecha: 2023.06.12
12:48:24 -05'00'

HERNANDO CHIRIBOGA
PRESIDENTE CORPORATIVO

EVELYN
ADRIANA
ROMAN
TORRES

Firmado digitalmente por
EVELYN ADRIANA
ROMAN TORRES
Fecha: 2023.05.29
16:15:47 -05'00'

EVELYN ROMÁN
GERENTE DE CONTABILIDAD

**AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 30 DE ABRIL DEL 2023**

INGRESOS	68,613,339
COSTO DE VENTAS	(52,077,079)
MARGEN BRUTO	16,536,260
Gastos de ventas	(6,638,227)
Gastos de administración	(5,770,232)
Costos financieros	(1,997,887)
Otros gastos operativos	(94,612)
Otros ingresos operativos	2,532,802
TOTAL GASTOS	(11,968,156)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	4,568,105
Menos gasto por impuesto a la renta:	
Corriente	1,155,175
Diferido	-
Total	<u>1,155,175</u>
RESULTADO DEL PERIODO	3,412,929
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO	
(Pérdidas) ganancias actuariales	-
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO	<u><u>3,412,929</u></u>

HERNANDO CHIRIBOGA
DAVALOS

Firmado digitalmente
por HERNANDO
CHIRIBOGA DAVALOS
Fecha: 2023.06.12
12:46:43 -05'00'

HERNANDO CHIRIBOGA
PRESIDENTE CORPORATIVO

EVELYN
ADRIANA
ROMAN
TORRES

Firmado
digitalmente por
EVELYN ADRIANA
ROMAN TORRES
Fecha: 2023.05.29
16:16:22 -05'00'

EVELYN ROMAN
GERENTE DE CONTABILIDAD

ANEXO 3



Factura: 001-002-000087107



20231701026P01390



NOTARIO(A) CARLOS HOMERO LOPEZ OBANDO

NOTARÍA VIGÉSIMA SEXTA DEL CANTON QUITO

EXTRACTO

Escritura N°:	20231701026P01390						
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	13 DE JUNIO DEL 2023, (10:17)						
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA	REPRESENTADO POR	RUC	1790014797001	ECUATORIANA	COMPARECIENTE	HERNANDO CHIRIBOGA DAVALOS
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACIÓN							
Provincia		Cantón		Parroquia			
PICHINCHA		QUITO		MARISCAL SUCRE			
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA.						

PRESTACIÓN DEL SERVICIO NOTARIAL FUERA DEL DESPACHO (P)	
ESCRITURA N°:	20231701026P01390
FECHA DE OTORGAMIENTO:	13 DE JUNIO DEL 2023, (10:17)
OTORGA:	NOTARÍA VIGÉSIMA SEXTA DEL CANTON QUITO
OBSERVACIÓN:	

CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO QUE SE INCORPoren A LA ESCRITURA PÚBLICA	
ESCRITURA N°:	20231701026P01390
FECHA DE OTORGAMIENTO:	13 DE JUNIO DEL 2023, (10:17)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldedocumentos/consulta_cia_menu.zul 2 FOJAS
OBSERVACIÓN:	TOTAL 2 FOJAS

NOTARIO(A) CARLOS HOMERO LOPEZ OBANDO
NOTARIA VIGÉSIMA SEXTA DEL CANTÓN QUITO

EN
PRESENCIA



DR. HOMERO LÓPEZ OBANDO

NOTARIO VIGÉSIMO SEXTO DEL CANTÓN QUITO
DISTRITO METROPOLITANO

2023	17	01	26	P01390
------	----	----	----	--------



DECLARACION JURAMENTADA
QUE OTORGA LA COMPAÑÍA AUTOMOTORES Y
ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)
CUANTÍA: INDETERMINADA
DI 2 COPIAS

M.V.

En la ciudad de San Francisco de Quito, Distrito Metropolitano, capital de la República del Ecuador, hoy día **MARTES TRECE (13) DE JUNIO DEL AÑO DOS MIL VEINTITRES**, ante mí, **DOCTOR HOMERO LÓPEZ OBANDO, NOTARIO PÚBLICO VIGÉSIMO SEXTO DEL CANTÓN QUITO**, comparece: el señor Hernando Chiriboga Dávalos, de sesenta y dos años de edad, quien declara ser de profesión u ocupación: Empleado Privado, casado, en su calidad de Presidente Corporativo, de la compañía AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.), conforme consta del documento que se adjunta, domiciliado en la ciudad de Quito en la Av. Orellana y Av. Diez de Agosto, teléfono: cero dos tres nueve siete dos ocho dos seis; el compareciente declara ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad; legalmente capaz para contratar y obligarse, a quien de conocer doy fe en virtud de haberme exhibido su documento de identificación que con su autorización ha sido verificado en el Sistema Nacional de

Identificación Ciudadana del Registro Civil; certificado de votación y demás documentos que con su consentimiento han sido debidamente certificados e incorporados a la presente escritura; y, me pide que eleve a escritura pública el contenido de la minuta que me entrega, cuyo tenor literal que transcribo íntegramente a continuación es el siguiente: **SEÑOR NOTARIO:** En el registro de escrituras públicas a su cargo sírvase incorporar una de declaración juramentada, al tenor de las siguientes cláusulas: **CLÁUSULA PRIMERA: COMPARECIENTES.-** Comparece al otorgamiento del presente instrumento el señor Hernando Chiriboga Dávalos, en su calidad de Presidente Corporativo de la compañía AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.), en adelante COMPAÑÍA, conforme consta del documento que se adjunta. El compareciente es mayor de edad, de estado civil casado, de nacionalidad ecuatoriana, domiciliado en la ciudad de Quito.

CLÁUSULA SEGUNDA: DECLARACION JURAMENTADA.- El compareciente, en la calidad en que comparece, declara bajo juramento y prevención de las responsabilidades administrativas, civiles y penales de las que pueda ser sujeto, lo siguiente: **Dos.Uno.-** Que, de conformidad con lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores sobre los activos de propiedad de la COMPAÑÍA constantes en el balance general y estado de situación financiera cortado al treinta de abril de dos mil veintitrés (2023), dicha COMPAÑÍA cuenta con activos libres de gravamen conforme se detalla a continuación: MONTO

necesarios y suficientes con el objeto de que la relación activos libres de gravamen / obligaciones en circulación, se encuentren en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por la Ley de Mercado de Valores (Libro II, Código Orgánico Monetario y Financiero), y en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que está realizando la COMPAÑÍA. **Dos.Tres.-** Que, para el efecto, la COMPAÑÍA se compromete a mantener, reponer, reemplazar, por el saldo en circulación, los activos que se enajenen, transfieran, transformen, deterioren o destruyan, por otros de igual o similar naturaleza, a los indicados en el siguiente cuadro y cuyo detalle consta en el Anexo Uno, durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que está realizando la COMPAÑÍA: X.

ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN	MONTO USD
Cuentas por cobrar clientes	\$13.000.000,00
Inventario de repuestos	\$7.000.000,00
Total	\$20.000.000,00

Dos.Cuatro.- Que la información contenida en la presente declaración y en los documentos adjuntos es fidedigna, real y completa y será civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión. Usted, Señor Notario se servirá agregar las demás cláusulas de estilo para el perfeccionamiento de este contrato. "(Firmado) Abogada María Verónica Arteaga M., portadora de la matricula profesional número diecisiete guion dos mil dos guion cuatro cuatro uno del Foro de Abogados.- **HASTA AQUÍ EL CONTENIDO DE LA MINUTA,** la misma

**DR. HOMERO LÓPEZ OBANDO****NOTARIO VIGÉSIMO SEXTO DEL CANTÓN QUITO
DISTRITO METROPOLITANO**

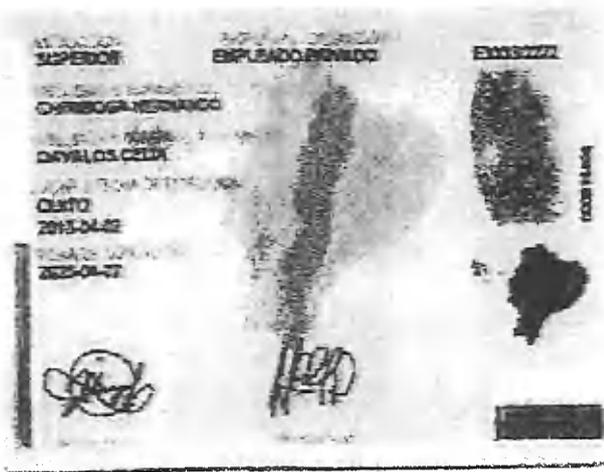
que queda elevada a escritura pública con todo su valor legal.
Para el otorgamiento de la presente escritura pública se
observaron todos y cada uno de los preceptos legales que el
caso requiere; y, leída que fue por los comparecientes en alta y
clara voz, aquellos se afirman y ratifican en el total de su
contenido, para constancia firman junto conmigo en unidad de
acto, de todo lo cual doy fe.-

f) Sr. Hernando Chiriboga Dávalos

c.c. 170494557-3.

Dr. Homero López Obando

NOTARIO VIGÉSIMO SEXTO DEL CANTÓN QUITO

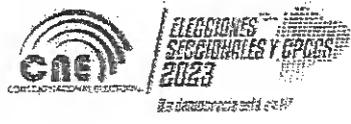


CERTIFICADO de VOTACION
 MINISTERIO GENERAL DE REGISTRO CIVIL

PARTE DE: PICHINCHA
 MUNICIPIO: QUITO
 PARROQUIA: EL CONDADO

SEXO: MASCULINO
 IDENTIFICACION: 1704945573

CHIRIBOGA DAVALOS HERNANDO

ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED SUFRAGÓ EN LAS ELECCIONES SECCIONALES Y CPCCS 2023

El contenido que aparece en este documento es el resultado de un proceso de validación de los datos de los electores inscritos en el padrón electoral de la CNE, según el artículo 277 de la Constitución y el artículo 277 de la Ley Orgánica del Poder Judicial, en el marco de la Ley Orgánica del Poder Judicial, en el marco de la Ley Orgánica del Poder Judicial, en el marco de la Ley Orgánica del Poder Judicial.

Ac. J. GALANES

F. PRESIDENTA/E DE LA JRY

NOTARIA VIGESIMA SEXTA DEL CANTÓN QUITO
 De acuerdo con la facultad prevista en el numeral 5 Art. 106, de la ley Notarial, doy fé que La copia que antecede, es igual al documento exhibido en original ante mí.

Quito, a 13 JUN 2023

DR. HOMERO LOPEZ GRANDO
 NOTARIO VIGESIMO SEXTO
 DEL CANTÓN QUITO





CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



Número único de identificación: 1704945573

Nombres del ciudadano: CHIRIBOGA DAVALOS HERNANDO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/GONZALEZ
SUAREZ

Fecha de nacimiento: 30 DE SEPTIEMBRE DE 1960

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: EMPLEADO PRIVADO

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: MALO LUCIA VERONICA

Fecha de Matrimonio: 27 DE MAYO DE 1988

Datos del Padre: CHIRIBOGA HERNANDO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: DAVALOS CELIA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 2 DE ABRIL DE 2015

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 13 DE JUNIO DE 2023

Emisor: MAURICIO XAVIER VILLAREAL GUERRA - PICHINCHA-QUITO-NT 26 - PICHINCHA - QUITO



N° de certificado: 231-881-96103



231-881-96103

Ing. Carlos Echeverría.

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente





Quito, D.M. 24 de noviembre del 2021

Señor
Hernando Chiriboga Dávalos
Presente.-

De mis consideraciones:

Cúmpleme manifestarle que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.), en sesión celebrada a cabo el día de hoy, tuvo el acierto de elegir a Usted para el cargo de PRESIDENTE CORPORATIVO de la Compañía; gestión que la desempeñará por el período de dos (2) años a partir de la inscripción del presente nombramiento en el Registro Mercantil.

De conformidad al Estatuto social, corresponde al Presidente Corporativo de la Compañía ejercer la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía.

Los deberes y atribuciones inherentes a su cargo se encuentran detallados en el Estatuto Social de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) que consta en la Reforma Integral del Estatuto Social de la Compañía celebrada ante la Notaria Octogésima Quita del Cantón Quito, el 30 de agosto de 2021, y legalmente inscrita en el Registro Mercantil el 21 de octubre de 2021.

Le auguro éxitos en sus funciones.

Atentamente,

Dra. Shannara Gordillo C.

Secretaría Ad-Hoc de la Junta General Extraordinaria de Accionistas

Acepto y agradezco el nombramiento precedente. Quito, D.M. 24 de noviembre de 2021

Hernando Chiriboga Dávalos
C.C. 170494557-3

TRAMITE: 120675-0041-21 08/12/21 13:23
DOCUMENTO: Nombramiento
Xp: 85



TRÁMITE NÚMERO: 69846
2747520VUMGJEY



REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	102617
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	26/11/2021
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	22563
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	CHIRIBOGA DAVALOS HERNANDO
IDENTIFICACIÓN	1704945573
CARGO:	PRESIDENTE CORPORATIVO
PERIODO(Años):	2

2. DATOS ADICIONALES:

COD. # 20250 DE 21/10/2021 NOTARIA OCTAGÉSIMA QUINTA /QUITO /30/08/2021

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 26 DÍA(S) DEL MES DE NOVIEMBRE DE 2021

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103



**ACTA DE JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS
DE LA COMPAÑIA
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)
Reunida el 30 de mayo del 2023**

Notaría 21^o
Abg. María Loura Delgado Viteri

En la ciudad de Quito, el día martes 30 de mayo del 2023, a las 11h30 horas, se reúnen los accionistas de la compañía AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.), en lo posterior denominada la "Compañía" de forma presencia y por videoconferencia, de acuerdo a lo permitido por la legislación aplicable.

Actúa como Presidente de la Junta el Presidente Corporativo de la Compañía, el señor Hernando Chiriboga Dávalos y como Secretaria de la Junta, la Procuradora de la Compañía, Shannyra Gordillo Cevallos.

La Secretaria informa a los presentes que, de conformidad a la Ley, se dará inicio a la grabación de la Junta.

La Secretaria deja constancia que con un total del 85.83% de accionistas se ha completado el quórum de instalación, para la celebración de la presente Junta General de Accionistas.

**LISTA DE ACCIONISTAS JUNTA GENERAL ORDINARIA
Automotores y Anexos SA (AYASA)
MAYO 30, 2023**

Notaría 21^o
Abg. María Loura Delgado Viteri

ACCIONISTAS	CAPITAL ACTUAL	NO. ACCIONES	PORCENTAJE	PORCENTAJE VOTO	PORES PROPIOS DEBERCHOS	EN REPRESENTACION	QUORUM
1. Acosta Yajque Jofre María Magdalena	4.319	4.319	0.019344%	0.023866%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
2. Aguirre Andrade Yana Eloisa (Mercedes)	4.352	4.352	0.019492%	0.024066%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
3. Alvarez Alvarez Fabian Leonorina Irma	11.489	11.489	0.051457%	0.063538%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
4. Alvarez MAID JAMES TEODORO	7.377	7.377	0.033040%	0.040797%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
5.	4.245.815	19.014700%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
6. Cando Nator Pamela Cecilia	14.080	14.080	0.063061%	0.077868%	1	0.000000%	0.077868%
7. Corrión Letieri Eduardo Jairo	6.666	6.666	0.029856%	0.036865%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
8. Calle Flores Esguerra Rafaelario	52.809	52.809	0.236826%	0.293052%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
9. Crespo Toral Maria Clara	1.078.753	1.078.753	4.831498%	5.965896%	0.000000%	2	5.965896%

[Handwritten signature]



10	Ernesto Cervera María Graziela	9.397	9.397	0,043087%	0,051969%	1	0,051969%	0,000000%	0,051969%
11	Episcopa Guadalupe Carlos Matías	89.068	89.068	0,398916%	0,492578%		0,000000%	0,000000%	0,000000%
12	Episcopa Guadalupe María Verónica	61.000	61.000	0,273206%	0,337352%	1	0,337352%	0,000000%	0,337352%
13	Episcopa Guadalupe Nicolás José	61.000	61.000	0,273206%	0,337352%	1	0,337352%	0,000000%	0,337352%
15	FIDUCIARIO DE ADMINISTRACIÓN Y GARANTÍA ACT. S.A.S. FRANCA BOLIVIO S.A.S	4.638.543	4.638.543	20,775017%	25,632828%		0,000000%	1	25,632828%
16	Galarraga Patsaberrera María Alexandra	54.290	54.290	0,243153%	0,300243%		0,000000%	1	0,300243%
17	Guzmán Holding S.A.S	3.014.258	3.014.258	10,187456%	19,988143%		0,000000%	1	19,988143%
18	Guadalupe Arias María Cristina	9.256	9.256	0,041902%	0,051742%		0,000000%	1	0,050000%
19	HOLDING MALO VALDIVISO HOLDING S.A.	966.785	966.785	4,300016%	5,346672%		0,000000%	1	5,346672%
20	Larrea Nades Mercedes Bernabe	4.556	4.556	0,020540%	0,025322%		0,000000%	1	0,000000%
41	Malo Alvarez Irma María	1.017.739	1.017.739	4,558230%	5,628466%	1	5,628466%	0,000000%	5,628466%
21	Malo Alvarez José Francisco	25.244	25.244	0,110622%	0,139668%		0,000000%	1	0,000000%
22	Malo Alvarez Leonardo Gil	2.469.295	2.469.295	13,298211%	16,421280%	1	16,421280%	0,000000%	16,421280%
23	Malo Borrero Alicia de Désirée	509.818	509.818	2,283363%	2,819479%		0,000000%	1	0,000000%
24	Malo Episcopa Ana Lucía	141.887	141.887	0,635481%	0,786627%		0,000000%	1	0,000000%
25	Malo Galarraga Andrea	54.290	54.290	0,243153%	0,300243%		0,000000%	1	0,300243%
26	Malo Galarraga María Denise	54.290	54.290	0,243153%	0,300243%		0,000000%	1	0,300243%
27	Malo Galarraga Valentina	54.290	54.290	0,243153%	0,300243%		0,000000%	1	0,300243%
28	Malo Malo Federico Leonardo	79.327	79.327	0,355288%	0,438707%		0,000000%	1	0,000000%
29	Malo Malo Juan Francisco	79.327	79.327	0,355288%	0,438707%		0,000000%	1	0,000000%
30	Malo Malo María Victoria	79.327	79.327	0,355288%	0,438707%	1	0,438707%	0,000000%	0,438707%

AUTOMOTORES Y ANEXOS

31	Mala Vergara Fabiola de Lorenza	209,107	209,107	0.036544%	1.156438%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
32	Mala Vergara Federico Enrique	379,501	379,501	1.699702%	2.098778%	1	2.098778%	0.000000%
33	Mala Vergara María Lorenza	159,018	159,018	0.710415%	0.877215%	1	0.877215%	0.000000%
34	Miler Sibya Alejandra	94,937	94,937	0.425252%	0.525036%	1	0.525036%	0.000000%
35	Noboa Sanchez Fabiola Rafael	4,642	4,642	0.020791%	0.025672%		0.000000%	0.000000%
36	Ovaskiz Lazada Fabiola Ligia	8,659	8,659	0.038782%	0.047887%	1	0.047887%	0.000000%
37	Pala Mala Daniel Andres	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%
38	Pala Mala Nicolas	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%
39	Pala Mala Sebastian Mateo	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%
40	Pala Zurbiga Jorge Luis	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%
41	Perezas Escobar Arminio (Microcrans)	45,213	45,213	0.202947%	0.250597%		0.000000%	0.000000%
42	Perezas Mala Alicia Margarita	4,352	4,352	0.019492%	0.024668%		0.000000%	0.000000%
43	Perezas Mala Arminio Ignacio	150,141	150,141	0.672449%	0.830334%	1	0.830334%	0.000000%
44	Perezas Mala Francisco Manuel	4,352	4,352	0.019492%	0.024668%		0.000000%	0.000000%
45	Perezas Mala Maria Alejandra	4,352	4,352	0.019492%	0.024668%		0.000000%	0.000000%
46	Vera Vera Cristina	12,183	12,183	0.054565%	0.067376%		0.000000%	0.000000%
47	Vera Vera Darío Nicolás	8,801	8,801	0.039418%	0.048673%		0.000000%	0.000000%
48	Vera Vera Ezequiel	12,183	12,183	0.054565%	0.067376%		0.000000%	0.000000%
49	Vera Vera Mauricio	12,183	12,183	0.054565%	0.067376%		0.000000%	0.000000%
50	TOTAL	22,327,505	22,327,505	100.00%	100.000000%		27,672,345%	51.455127%
		18,081,995	18,081,995	100.00%	200.00%			

TOTAL

85.83%

Comprobada la concurrencia del quórum necesario para la celebración de la presente Junta, el señor Presidente la declara instalada a las 11h40 y solicita a la Secretaria de lectura a la Convocatoria.

CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Compañías y con el Estatuto Social de la Compañía se convoca a los Accionistas de la compañía AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) a la Junta General Extraordinaria de Accionistas que se llevará a cabo el martes



30 de mayo del 2023 a las 11H30, en el domicilio de la Compañía ubicado en la Av. Orellana E2-30 y 10 de Agosto de la ciudad de Quito. Provincia de Pichincha.

Los accionistas tienen la potestad de acudir físicamente a la Junta General Extraordinaria convocada en la dirección de la Compañía, o hacerlo mediante uso de la plataforma Microsoft Teams en el día y hora mencionado, de acuerdo con lo permitido por la legislación aplicable.

El Orden del Día a tratarse será:

1. Conocer y resolver sobre la emisión de obligaciones de largo plazo a cargo de la compañía por un monto total de hasta VEINTE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.
2. Conocer y resolver sobre el establecimiento de resguardos y compromisos adicionales de la emisión.

Especialmente se convoca a los comisarios señor Alfredo Leonardo Dueñas Malo, domiciliado en la calle Gonzalo Pizarro y San José. Urbanización Cruz de Piedra, en calidad de Comisario Principal y a la señorita Romelia Guadalupe Cando Noboa, domiciliada en Alonso de Torres N40-272, Edificio Monte Doral, 7mo piso, en calidad de Comisario Suplente.

El procedimiento para participar y emitir la votación en la Junta General Extraordinaria de Accionistas será el siguiente:

- a) Los accionistas minoritarios que sean titulares de por lo menos el cinco por ciento del capital social podrán solicitar que se incluyan puntos adicionales a los ya referidos o a realizar correcciones formales a la presente convocatoria, en un plazo improrrogable de 72 horas a partir de la presente convocatoria. El pedido referido debe ser enviado al Presidente Corporativo de la Compañía.
- b) La votación que los accionistas realicen en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, deberá ser ratificada en el plazo improrrogable de 24 horas al correo electrónico accionistas@automotores.com.ec. En caso de no recibir la ratificación de la votación en el plazo mencionado, será registrada en los expedientes de la Compañía como abstención.
- c) En el caso de representación de los accionistas por medio de una tercera persona, se debe estar a lo dispuesto a continuación:
 - Los accionistas podrán hacerse representar en la Junta General Extraordinaria por otra persona, mediante poder general o especial, incorporado a instrumento público o privado, documento que deberá ser adjuntado y remitido desde el correo electrónico del accionista al correo electrónico accionistas@automotores.com.ec. El original del poder general o especial debe ser remitido a las oficinas de la Compañía, ubicadas en la



Av. Orellana E2-30 y 10 de Agosto dentro del plazo de los dos días hábiles siguientes al día de la celebración de la Junta General Extraordinaria de Accionistas. En el caso de no enviar la documentación original en el plazo mencionado, la asistencia y votación no será considerada para los efectos legales y estatutarios.

➤ No podrán ser representantes de los accionistas:

- (i) los administradores, entendiéndose como tales incluso a los miembros principales de cualquier órgano administrativo.
- (ii) los comisarios de la Compañía, ni los miembros principales de los órganos de fiscalización, ni sus suplentes.
- (iii) Los auditores externos de la Compañía, ni los administradores, ni los empleados de la misma.

Esta prohibición no comprende a los representantes legales de los accionistas.

Atentamente,

Hernando Chiriboga Devalos
PRESIDENTE CORPORATIVO
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

Una vez conocido y aprobado el orden del día, la Secretaría da lectura al primer punto del orden de día:

1. Conocer y resolver sobre la emisión de obligaciones de largo plazo a cargo de la compañía por un monto total de hasta VEINTE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

El Presidente Corporativo toma la palabra y propone se apruebe la realización de una emisión de obligaciones de largo plazo, por un monto total de hasta VEINTE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA a pagarse en un plazo máximo de hasta 5 años.

Informa a los accionistas que el destino de los recursos captados a través de la emisión será para capital de trabajo y el otorgamiento de crédito a largo plazo, dejando expresa constancia de que en ningún caso se cancelarán pasivos con relacionadas

Solicita se autorice al Presidente Corporativo de la compañía o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, la definición final del monto de la emisión y la fijación de las demás características de la misma, así como se autorice la realización de cuanta gestión o proceso sea necesario emprender a fin de que la emisión referida se materialice, tales como pero sin limitarse a:



- Solicitar la inscripción de la emisión en el Catastro Público de Mercado de Valores o en cuanto registro se requiera;
- Solicitar la aprobación de la oferta pública y del respectivo prospecto de oferta pública;
- Autorizar la contratación de cuanta persona natural o jurídica sea necesario para llevar a cabo el proceso en todas sus facetas y etapas, lo cual incluye, sin ser restrictivos: Casa de Valores, colocadora y estructuradora, Agente Pagador, Representante de Obligacionistas, Calificadora de Riesgos, etc, así como a firmar todo documento necesario, tales como sin limitar a comunicaciones, formularios, solicitudes, informes, escrituras públicas, etc.

La Secretaria informa a los comparecientes que los votos en blanco y las abstenciones se sumarán a la mayoría de votos simples que se compute en la votación y que al momento de votar no se puede modificar la moción propuesta.

Por lo expuesto y después de deliberar, la Secretaria llama a los señores accionistas para que ejerzan su derecho de voto e informa a los comparecientes que los votos en blanco y las abstenciones se sumarán a la mayoría de votos simples que se compute en la votación y que al momento de votar no se puede modificar la moción propuesta.

Los votos de los accionistas que han comparecido telemáticamente han sido enviados por correo electrónico y el resultado es:

Notaría 21
 ABO. MERCEDES LOPEZ DE VILLER



LISTA DE ACCIONISTAS JUNTA GENERAL ORDINARIA
Automotores y Anexos SA (AYASA)
MAYO DEL 2022

Notaría 21^o
Abg. María Laura Delgado Viteri

ACCIONISTAS	CAPITAL ACTUAL	NO. ACCIONES	PORCENTAJE	PORCENTAJE VOTO	A FAVOR	EN CONTRA	ABSTENCION
Aceña Vargas Julia Doris Magdalena	4,319	4,319	0.019344%	0.023388%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Aguirre Andrade Maria Elysa (Evelyn)	4,352	4,352	0.019492%	0.024068%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Alvarez Alvarez Estela Leticia Irma	11,489	11,489	0.051457%	0.063338%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
ANASTASALO JADIE TEDDORO	7,377	7,377	0.033040%	0.040797%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Andrés de Teófilo AYASA	4,245,510	4,245,510	19.014709%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Cano Noya Ramella Guadalupe	14,080	14,080	0.063061%	0.077855%	0.077855%	0.000000%	0.000000%
Carrón León Eduardo Juli	6,666	6,666	0.029655%	0.036665%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Cela Flores Argandoña Belmaris	52,805	52,805	0.236826%	0.292783%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Crespo Tena María Clara	1,078,753	1,078,753	4.831498%	5.965896%	5.965896%	0.000000%	0.000000%
Díaz Cantaleña María Graciela	9,397	9,397	0.042087%	0.051969%	0.051969%	0.000000%	0.000000%
Espinoza Guadalupe Carlin Estela	61,000	61,000	0.273208%	0.337352%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Espinoza Guadalupe María Verónica	61,000	61,000	0.273208%	0.337352%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Espinoza Guadalupe Nicolás José	61,000	61,000	0.273208%	0.337352%	0.000000%	0.000000%	0.337352%
JURADO NIÑO DE ARMANDO TRACIZO Y SARACOLA, SCORSA	4,638,543	4,638,543	20.775017%	25.652828%	25.652828%	0.000000%	0.000000%

Notaría 21^o
Abg. María Laura Delgado Viteri


**AUTOMOTORES
Y ANEXOS**


FRANCO DEL CORRAL SAS	1,002,549	1,002,549	4.4901377%	5.5444607%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Galarza Praherrera María Alejandra	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%	1	0.300243%	0.000000%	0.000000%
Geami Holding SAS	3,614,255	3,614,255	16.187466%	19.988143%	1	19.988143%	0.000000%	0.000000%
Guardes Ariza María Cristina	9,356	9,356	0.041903%	0.051742%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
BOLDIVALVA NALDO VALDIVINO HOLDING S.A.	966,785	966,785	4.330018%	5.346672%		5.346672%	0.000000%	0.000000%
Larraz Núñez María Bernabe	4,586	4,586	0.020540%	0.025362%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Melo Alvarez Irma María	1,017,739	1,017,739	4.555230%	5.628466%	1	5.628466%	0.000000%	0.000000%
Melo Alvarez José Francisco	25,244	25,244	0.112052%	0.139000%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Melo Alvarez Leonardo Gil	2,969,295	2,969,295	13.294401%	16.421280%	1	16.421280%	0.000000%	0.000000%
Melo Borrero Alicia de los Dolores	509,318	509,318	2.243363%	2.816479%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Melo Espinoza Ana Lucía	141,887	141,887	0.625481%	0.784677%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Melo Galarza Andrea	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%	1	0.300243%	0.000000%	0.000000%
Melo Galarza María Dennis	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%	1	0.300243%	0.000000%	0.000000%
Melo Galarza Valentina	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%	1	0.300243%	0.000000%	0.000000%
Melo Melo Federico Leonardo	79,327	79,327	0.352888%	0.438707%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Melo Melo Juan Francisco	79,327	79,327	0.352888%	0.438707%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Melo Melo María Victoria	79,327	79,327	0.352888%	0.438707%	1	0.438707%	0.000000%	0.000000%
Melo Vergara Fabiola de Luzmila	304,107	304,107	1.356544%	1.756438%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Melo Vergara Federico Larraz	379,501	379,501	1.697402%	2.098776%	1	2.098776%	0.000000%	0.000000%
Melo Vergara María Lorena	158,618	158,618	0.710415%	0.877215%	1	0.877215%	0.000000%	0.000000%
Melo Silva Alejandra	94,937	94,937	0.425202%	0.529361%	1	0.529361%	0.000000%	0.000000%
Nolas Escobar Fabiola Rafael	4,642	4,642	0.020791%	0.025972%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Orellana Canales Fabiola Ligia	8,659	8,659	0.038782%	0.047887%	1	0.047887%	0.000000%	0.000000%
Pérez Melo David Andrés	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Pérez Melo Nicolás	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Pérez Melo Sebastián Mateo	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Pérez Zamiga Jorge Luis	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Utreras Rablier Araceli (Barredora)	45,313	45,313	0.202947%	0.250897%		0.000000%	0.000000%	0.000000%



Ulceras Mdo Alicia Margarita	4,352	4,352	0.019492%	0.024068%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Ulceras Mdo Arantza Espacio	150,141	150,141	0.672445%	0.839534%	0.250334%	0.000000%	0.000000%
Ulceras Mdo Fernando Masuri	4,352	4,352	0.019505%	0.024068%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Ulceras Mdo María Alejandra	4,352	4,352	0.019492%	0.024068%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Vera Vera Cristina	12,183	12,183	0.054565%	0.067376%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Vera Vera Darío Nicolás	8,801	8,801	0.039416%	0.048673%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Vera Vera Osvaldo	12,183	12,183	0.054565%	0.067376%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Vera Vera Mauricio	12,183	12,183	0.054565%	0.067376%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
TOTAL	22,327,505	22,327,505	100.00%	100.000000%	85.485485%	0.000000%	0.337352%

A FAVOR	85.48%
EN CONTRA	0.00%
ABSTENCIONES	0.34%
TOTAL A FAVOR	85.83%

Con el 85.83% de votación a favor, se resuelve:

APROBAR la emisión de obligaciones hasta por un monto de **VEINTE MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA**; a efectos de lo cual se autoriza al Presidente Corporativo o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias la definición final del monto de la emisión y la fijación de las demás características de la misma, así como la realización de cuanta gestión o proceso sea necesario emprender a fin de que la emisión referida se materialice, tales como, pero sin limitarse a:

- Solicitar la inscripción de la emisión en el Catastro Público de Mercado de Valores o en cuanto registro se requiera;
- Solicitar la aprobación de la oferta pública y del respectivo prospecto de oferta pública;
- Contratar a cuanta persona natural o jurídica sea necesario para llevar a cabo el proceso en todas sus facetas y etapas, lo cual incluye, sin ser restrictivos: Casa de Valores, colocadora y estructuradora, Agente Pagador, Representante de Obligacionistas, Calificadora de Riesgos, etc, así como a firmar todo documento necesario, tales como sin limitar a comunicaciones, formularios, solicitudes, informes, escrituras públicas, etc.

Conocido y resuelto este punto, el Presidente de la Junta solicita se dé lectura al segundo punto del orden del día.

Aprobado y autorizado por el Consejo de Administración de la Junta Directiva el día 21 de octubre de 2010.



2. Conocer y resolver sobre el establecimiento de resguardos y compromisos adicionales de la emisión.

El Presidente Corporativo toma la palabra para informar y proponer a los accionistas que se adopten los siguientes resguardos de la emisión conforme a lo establecido en la Codificación de Resolución Monetarias Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera:

UNO: Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo;

DOS: No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y,

TRES: Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1.25).

Estos resguardos podrán ser fortalecidos al solo criterio del Presidente Corporativo de la Compañía o a quien lo reemplace por disposiciones estatutarias, y también podrán ser sujetos a modificaciones siempre que sean autorizadas por la Autoridad de Control respectiva.

Por lo expuesto y después de deliberar, la Secretaría llama a los señores accionistas para que ejerzan su derecho de voto e informa a los comparecientes que los votos en blanco y las abstenciones se sumarán a la mayoría de votos simples y no se compute en la votación y que al momento de votar no se puede modificar la moción propuesta.

Los votos de los accionistas que han comparecido telemáticamente han sido enviados por correo electrónico y el resultado es:

LISTA DE ACCIONISTAS JUNTA GENERAL ORDINARIA
Automotores y Anexos S.A. (A.T.A.S.A.)
14/03/2022

ACCIONISTAS	CAPITAL ACTUAL	Nº. ACCIONES	PORCENTAJE	PORCENTAJE VOTO	A FAVOR	EN CONTRA	ABSTENCIÓN
Alvarez Yacoves Julia María Magdalena	4,314	4,314	0.019344%	0.02386%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Aguiar Andrade María Hipólita (Directora)	4,352	4,352	0.019492%	0.024058%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Alvarez Alvarez Ebaldo Lucrécia Irma	11,489	11,489	0.051457%	0.063538%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Alvarez MALO JADIE TEOFILO	7,377	7,377	0.033040%	0.040757%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
		4,245,510	19.014706%		0.000000%	0.000000%	0.000000%
Cando Noboa Rosalva Guadalupe	14,024	14,024	0.063061%	0.077868%	1	0.000000%	0.000000%
Carrión Leret Eduardo José	6,656	6,656	0.029856%	0.036865%	0.000000%	0.000000%	0.000000%

AUTOMOTORES Y ANEXOS

Caba Jerez Segundo Beltrán	52,809	52,809	0.236520%	0.293153%		0.000000%	0.000000%
Grupo Total María Clara	1,078,753	1,078,753	4.831498%	5.965696%	1	5.965696%	0.000000%
Grupo Camelia María Graciela	9,397	9,397	0.042087%	0.051969%	1	0.051969%	0.000000%
Expansa Guarderas Carlos Gabriel	89,068	89,068	0.388916%	0.492578%		0.000000%	0.000000%
Expansa Guarderas María Verónica	61,000	61,000	0.272206%	0.337352%	1	0.337352%	0.000000%
Expansa Guarderas Nicolás José	61,000	61,000	0.272206%	0.337352%		0.000000%	0.000000%
FIDECOMIN DE ADMINISTRACION Y GARANTIA ACCIONES PANAMA HOLDING SAS	4,638,543	4,638,543	20.775017%	25.652828%	1	25.652828%	0.000000%
Galarraga Prisciliano María Alejandra	1,002,549	1,002,549	4.490197%	5.544460%		0.000000%	0.000000%
Galarraga Prisciliano María Alejandra	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%	1	0.300243%	0.000000%
Geneta Holding SAS	3,614,255	3,614,255	16.187456%	19.988143%	1	19.988143%	0.000000%
Guarderas Arista María Cristina	9,356	9,356	0.041903%	0.051742%		0.000000%	0.000000%
HOLDING MALO VALIENTES HOLDING S.A.	966,785	966,785	4.330018%	5.346672%	1	5.346672%	0.000000%
Larrea Nudes Mónica Bernabe	4,586	4,586	0.020540%	0.025302%		0.000000%	0.000000%
Malo Alvarez Irma María	1,017,739	1,017,739	4.598230%	5.628466%	1	5.628466%	0.000000%
Malo Alvarez José Francisco	25,244	25,244	0.113062%	0.139608%		0.000000%	0.000000%
Malo Alvarez Leonardo Gil	2,069,295	2,069,295	9.264821%	16.431280%	1	16.431280%	0.000000%
Malo Borrero Alicia de los Dolores	309,818	309,818	1.363363%	1.716479%		0.000000%	0.000000%
Malo Expansa Ana Lucía	141,887	141,887	0.634811%	0.784687%		0.000000%	0.000000%
Malo Galarraga Andrea	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%	1	0.300243%	0.000000%
Malo Galarraga María Denisse	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%	1	0.300243%	0.000000%
Malo Galarraga Valentina	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%	1	0.300243%	0.000000%
Malo Malo Federico Leonardo	79,327	79,327	0.352888%	0.438707%		0.000000%	0.000000%
Malo Malo Juan Francisco	79,327	79,327	0.352888%	0.438707%		0.000000%	0.000000%
Malo Malo María Victoria	79,327	79,327	0.352888%	0.438707%	1	0.438707%	0.000000%
Malo Veraña Fabiola de Lourdes	209,107	209,107	0.936544%	1.156438%		0.000000%	0.000000%
Malo Vergara Fabiana Escorpé	379,501	379,501	1.699702%	2.098778%	1	2.098778%	0.000000%
Malo Vergara María Lorena	158,618	158,618	0.710415%	0.877215%	1	0.877215%	0.000000%
Milner Sibya Alejandra	94,937	94,937	0.423205%	0.525036%	1	0.525036%	0.000000%
Noboa Sanchez Patricia Rafael	4,642	4,642	0.020791%	0.025872%		0.000000%	0.000000%
Orozco Laraña Fabiola Ligia	8,659	8,659	0.038782%	0.047887%	1	0.047887%	0.000000%
Pedra Malo Daniel Andrés	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%
Pedra Malo Nicolás	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%
Pedra Malo Sebastián Néstor	54,290	54,290	0.243153%	0.300243%		0.000000%	0.000000%

Notaría 21
 Not. María Lorena Velasco Viteri

Notaría 21
 Not. Laura Gallego Viteri

Notaría 21
 Not. María Lorena Velasco Viteri



Pérez Zafra Jorge Luis	54,299	54,299	0.2451833%	0.300243%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Herrera Echeverría Armin (Krosbarra)	45,313	45,313	0.202947%	0.240597%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Llerenas Melo Alicia Margarita	4,352	4,352	0.019492%	0.024063%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Llerenas Melo Amado Ignacio	150,141	150,141	0.672445%	0.820334%	1	0.820334%	0.000000%
Llerenas Melo Fernando Vincent	4,352	4,352	0.019492%	0.024063%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Llerenas Melo María Alexandra	4,352	4,352	0.019492%	0.024063%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Vera Vera Cristina	12,183	12,183	0.054565%	0.067376%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Vera Vera Darío Nicolás	8,801	8,801	0.039418%	0.048673%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Vera Vera Gerardo	12,183	12,183	0.054565%	0.067376%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
Vera Vera Mauricio	12,183	12,183	0.054565%	0.067376%	0.000000%	0.000000%	0.000000%
TOTAL	22,327,505	22,327,505	100.00%	100.000000%		85.489405%	0.337352%

A FAVOR
EN CONTRA
ABSTENCIONES

TOTAL A FAVOR

85.49%
0.00%
0.34%

Con el 85.83% de votación a favor, se resuelve

- **APROBAR** el establecimiento de resguardos y compromisos adicionales de la emisión que se detallan a continuación:

UNO: Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo:

DOS: No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y,

TRES: Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1.25).

Estos resguardos podrán ser fortalecidos al solo criterio del Presidente Corporativo de la Compañía o a quien lo remplace por disposiciones estatutarias, y también podrán ser sujetos a modificaciones siempre que sean autorizadas por la Autoridad de Control respectiva.

La Secretaría de la Junta recuerda a todos los accionistas que han comparecido telemáticamente, que la confirmación de la asistencia y la ratificación de los votos se deben enviar vía correo electrónico.



Al no haber otros puntos que tratar, el Presidente Corporativo agradece a los señores accionistas por la asistencia a la Junta.

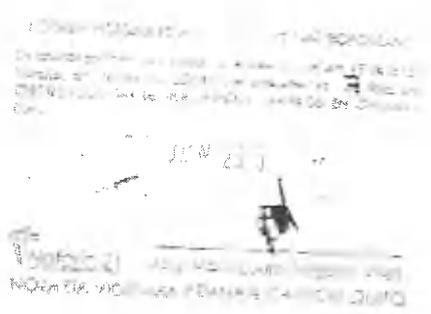
Al Expediente de Actas se agregarán los siguientes documentos:

- Copia del Acta.
- Poderes y/o carta poder de los accionistas representados.
- Confirmación de asistencia y votación de los accionistas
- Lista de asistencia y votación de los accionistas que asistieron en forma presencial.
- Grabación de la Junta de Accionistas.

Siendo las 12:45 se concluye la Junta.

Hernando Chiriboga Dávalos
Presidente de la Junta

Shannyra Gordillo C.
Secretaria de la Junta



NOTARIA VIGESIMA SEXTA DEL CANTÓN QUITO
De acuerdo con la facultad prevista en el numeral 5 Art. 18 de la Ley Notarial, doy fé que La copia que antecede es fiel compulsa de la copia certificada que me fue presentada en
7 foja (s)
13 JUN 2023
Quito, a

DR. HOMERO LOPEZ OBANDO
NOTARIO VIGESIMO SEXTO
DEL CANTÓN QUITO



Razón Social **12** Número RUC
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA 1790014797001

Representante legal
• CHIRIBOGA DAVALOS HERNANDO



Estado	Régimen	
ACTIVO	GENERAL	
Fecha de registro	Fecha de actualización	Inicio de actividades
31/10/1981	03/08/2022	30/04/1963
Fecha de constitución	Reinicio de actividades	Cese de actividades
30/04/1963	No registra	No registra
Jurisdicción		Obligado a llevar contabilidad
ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO		SI
Tipo	Agente de retención	Contribuyente especial
SOCIEDADES	SI	SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: IÑAQUITO

Dirección

Calle: AV. ORELLANA Número: E2-30 Intersección: AV. 10 DE AGOSTO Edificio: FRANCISCO DE ORELLANA Número de oficina: PB Referencia: A MEDIA CUADRA DEL TRIBUNAL DE MENORES

Medios de contacto

Celular: 0985678301 Web: WWW.NISSAN.COM.EC Teléfono trabajo: 023972826

Actividades económicas

- G45300002 - VENTA AL POR MENOR DE TODO TIPO DE PARTES, COMPONENTES, SUMINISTROS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES COMO: NEUMÁTICOS (LLANTAS), CÁMARAS DE AIRE PARA NEUMÁTICOS (TUBOS). INCLUYE BUJÍAS, BATERÍAS, EQUIPO DE ILUMINACIÓN PARTES Y PIEZAS ELÉCTRICAS.
- G45200101 - MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES: REPARACIÓN MECÁNICA, ELÉCTRICA, SISTEMAS DE INYECCIÓN ELÉCTRICOS.
- G451001 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS DE PASAJEROS, INCLUIDOS VEHÍCULOS ESPECIALIZADOS COMO: AMBULANCIAS Y MINIBUSES, CAMIONES, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES, VEHÍCULOS DE ACAMPADA COMO: CARAVANAS Y AUTOCARAVANAS, VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO (JEEPS, ETCÉTERA), INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR Y AL POR MENOR POR COMISIONISTAS.
- G45100111 - VENTA DE OTROS VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS, INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR POR COMISIONISTAS.
- G47300201 - VENTA AL POR MENOR DE PRODUCTOS DE LIMPIEZA, LUBRICANTES Y REFRIGERANTES PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.
- G46900002 - VENTA AL POR MAYOR DE OTROS PRODUCTOS DIVERSOS PARA EL CONSUMIDOR.
- N82110001 - ACTIVIDADES DE PRESTACIÓN DE UNA SERIE DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DE OFICINA CORRIENTES, COMO RECEPCIÓN, PLANIFICACIÓN FINANCIERA, FACTURACIÓN Y REGISTRO, PERSONAL Y DISTRIBUCIÓN FÍSICA (SERVICIOS DE MENSAJERÍA) Y LOGÍSTICA, A CAMBIO DE UNA RETRIBUCIÓN O POR CONTRATO.

Razón Social
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

Número RUC
1790014797001

- G45100107 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS DE PASAJEROS, INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR POR COMISIONISTAS.
- G45100102 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO (JEEPS, ETCÉTERA), INCLUIDO LA VENTA AL POR MENOR POR COMISIONISTAS.
- L68200202 - ACTIVIDADES DE ALQUILER DE BIENES INMUEBLES A CAMBIO DE UNA RETRIBUCIÓN O POR CONTRATO (LOCALES COMERCIALES).
- G45200102 - MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES: CARROCERÍAS, PARTES DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES: PARABRISAS, VENTANAS, ASIENTOS Y TAPICERÍAS. INCLUYE EL TRATAMIENTO ANTI ÓXIDO, PINTURAS A PISTOLA O BROCHA A LOS VEHÍCULOS Y AUTOMOTORES Y CARGA DE BATERÍAS.
- G45300001 - VENTA AL POR MAYOR DE TODO TIPO DE PARTES, COMPONENTES, SUMINISTROS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES COMO: NEUMÁTICOS (LLANTAS), CÁMARAS DE AIRE PARA NEUMÁTICOS (TUBOS). INCLUYE BUJÍAS, BATERÍAS, EQUIPO DE ILUMINACIÓN PARTES Y PIEZAS ELÉCTRICAS.
- G45100101 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO (JEEPS, ETCÉTERA), INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR POR COMISIONISTAS.

Establecimientos

Abiertos

31

Cerrados

15

Obligaciones tributarias

- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPIES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES - ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- 4150 CONTRIBUCION UNICA Y TEMPORAL PARA SOCIEDADES CON INGRESOS MAYORES O IGUALES A USD 1 MILLON
- 4161 CONTRIBUCION TEMPORAL PARA EL IMPULSO ECONOMICO POST COVID DE SOCIEDADES

NOTARIA VIGESIMA SEXTA DEL CANTÓN QUITO
De acuerdo con la facultad prevista en el numeral 5 Art. 12 de la ley Notarial, doy fé que la copia que antecede, es igual al documento exhibido en original ante mí.

13 JUN 2023
DR. HOMERO LOPEZ OBARRO
NOTARIO VIGESIMO SEXTO
DEL CANTÓN QUITO



i Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación: CATRCR2022001886562
Fecha y hora de emisión: 26 de agosto de 2022 11:47
Dirección IP: 198.101.165.219

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

Anexo Uno

ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN	MONTO USD
Cuentas por cobrar clientes	13.000.000
Inventario de repuestos	7.000.000
Total	20.000.000

DETALLE DE INVENTARIOS	MONTO USD
Repuestos	7.000.000
Total	7.000.000

DETALLE DE CUENTAS POR COBRAR	MONTO USD
AUDESUR S.A.	2.129.658
COMERCIAL HIDROBO S.A. COMHIDROBO	1.440.828
FINANCIERAS	1.579.657
TARJETAS DE CRÉDITO	1.338.119
CRÉDITO DIRECTO LARGO PLAZO	6.511.737
Total	13.000.000

DETALLE DE INVENTARIO DE REPUESTOS	
GRUPO	MONTO USD
ACCESORIOS	1.265.807
ACEITES	35.350
COLISION	3.168.438
Consumibles	37.191
CYCLD	574.984
FORMULA 1.	3.157
Insumos	29.129
LLANTAS	66.640
LUBRICANTES	20.019
MANTENIMIENTO	1.106.987
PESADA	692.299
Total	7.000.000



NOTARIA VIGESIMA SEXTA DEL CANTÓN QUITO
De acuerdo con la facultad prevista en el
numeral 5 Art. 48 de la ley Notarial, doy fé que
La copia que antecede, es igual al documento
exhibido en original ante mí.

Quito, a

13 JUN 2023

DR. HOMERO LOPEZ OBANDO
NOTARIO VIGESIMO SEXTO
DEL CANTON QUITO

NOTARIA VIGESIMA SEXTA

SE OTOR...

...gó ante mí; y, en fe de ello confiero esta **PRIMERA COPIA CERTIFICADA** de la escritura pública de **DECLARACION JURAMENTADA** que otorga **LA COMPAÑÍA AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)**, firmada y sellada en Quito, a trece de junio del dos mil veintitrés. -

Dr. Homero López Obando
NOTARIO VIGÉSIMO SEXTO DEL CANTÓN QUITO



ANEXO 4

CERTIFICADO DE MONTO MÁXIMO A EMITIR

Por este medio, certificamos que, según los registros contables al 30 de abril de 2023, Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A.), mantiene un monto de activos libres de gravamen según el siguiente cuadro:

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL

30 de abril 2023

DETALLE	MONTO USD
Activo Total	\$173.678.096,87
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$3.521.409,93
Activos Gravados	\$48.613.013,34
Activos corrientes	\$19.483.942,14
Activos no corrientes	\$29.129.071,20
Activos en litigio	\$0,00
Monto de impugnaciones tributarias	\$0,00
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0,00
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0,00
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$2.250.000,00
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0,00
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$21.382.992,55
Subtotal	\$75.767.415,82
Total Activos Libres	\$97.910.681,05
80% de Activos Libres de Gravamen	\$78.328.544,84
Monto de la V Emisión de Obligaciones	\$20.000.000,00
Cobertura	3,92

Atentamente,



Hernando Chiriboga Dávalos
 Presidente Corporativo
 Automotores y Anexos S.A (A.Y.A.S.A)

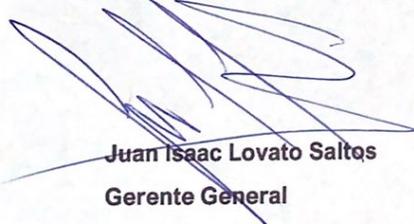
ANEXO 5

**DECLARACIÓN JURAMENTADA
REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS**

Juan Isaac Lovato Saltos, por los derechos que represento, en mi calidad de Gerente General y por tanto Representante Legal de la compañía Corporación Juan Isaac Lovato Vargas Cia. Ltda., de conformidad con lo estipulado en el literal p) numeral 4, del artículo 12 de la Sección I, Capítulo III, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, declaro bajo juramento, que mi representada, la Corporación Juan Isaac Lovato Vargas Cia. Ltda., no está incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), y artículo 2 de la Sección I, Capítulo I, Título XV, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, respecto de la V Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que efectúa AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.).

Quito, 2 de junio de 2023.

Corporación Juan Isaac Lovato Vargas Cia. Ltda.



Juan Isaac Lovato Saltos
Gerente General

ANEXO 6

CALIFICACIÓN:

Quinta Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Inicial
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	N/A

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Quinta Emisión de Obligaciones de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) en comité No. 148-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 14 de junio de 2023; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2020, 2021 y 2022, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha abril 2023 (Aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas el 30 de mayo de 2023 por un monto de hasta USD 20.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector automotriz es un importante impulsor del desarrollo social y económico a nivel nacional y mundial siendo un generador significativo de empleo. Al Ecuador se han introducido nuevas marcas de vehículos de menor precio en su mayoría, aumentando la oferta al consumidor, una de las razones por las que la venta de automóviles muestra una clara recuperación en los últimos meses, además de la reactivación en el consumo de los hogares y mayor inversión por parte del sector del transporte. Lo que en conjunto permite prever que este comportamiento se mantendría en 2023.
- AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) cuenta con más de 55 años de trayectoria en la industria automotriz, con la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y servicios de taller de las marcas Nissan y Renault, con quienes se suscribieron contratos de distribución exclusiva a nivel nacional. Estas marcas alcanzan una participación de 3% y 6% en el total de ventas de vehículos, respectivamente. La compañía mantiene un Directorio Estatutario con criterios de selección definidos, que está integrado por siete miembros principales, y 7 suplentes, quienes cuentan con amplia experiencia y especialización que facilitan el seguimiento de los lineamientos estratégicos para potencializar las líneas de negocio y alcanzar un crecimiento sostenido. La compañía está desarrollando un código de gobierno corporativo que, al momento, se encuentra pendiente de aprobación.
- Los ingresos de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) han registrado un comportamiento creciente entre 2020 y 2022 tras la reactivación de la economía del país y el sector automotriz, lo que impactó la evolución de la demanda interna de vehículos. El costo de ventas tuvo una tendencia decreciente en los mismos años, permitiendo un mayor margen bruto. Se observó una mejora en la eficiencia operativa de la compañía debido a que la proporción de los gastos operativos en relación con los ingresos se redujo en el periodo. La utilidad neta llegó a su valor máximo en 2022. Para abril de 2023, los ingresos presentan un crecimiento que, junto a la estabilidad del costo de ventas, permite mejores resultados en cuanto a márgenes y utilidad.
- Los niveles de liquidez del emisor son adecuados y evidencian una cobertura adecuada de los exigibles a corto plazo. En lo que respecta a la cartera de créditos esta se concentra en clientes no relacionados y se mantiene vigente en su mayor proporción, lo que denota una adecuada estructura de vencimiento que no supondría un riesgo para la liquidez de la compañía. El apalancamiento se ha mantenido cercano a la unidad debido a que la empresa se ha fondeado en menor proporción con instituciones financieras lo que contribuyó en la reducción del gasto financiero durante el periodo, que fue cubierto de manera satisfactoria mediante el EBITDA. Los años de pago con EBITDA se mantuvieron inferiores a 1 año en 2021 y 2022, evidenciando la solvencia que mantiene la compañía.
- Los índices proyectados para AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) conforman un escenario muy prometedor. El aumento en ingresos generaría resultados consistentemente positivos, un EBITDA apropiado con una cobertura adecuada sobre los gastos financieros, una deuda neta controlada con un apalancamiento bajo y razonable, la recuperación de la generación de efectivo en actividades operativas y años de pago con EBITDA bajos.
- La emisión de obligaciones bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley y está amparada por Garantía General. Cuenta con un límite de endeudamiento que consiste en mantener durante la vigencia de la emisión, una relación de pasivos/patrimonio no mayor a 3,5.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) provienen de la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y servicios de taller de las marcas Nissan y Renault, con quienes suscribió contratos de distribución exclusiva a nivel nacional. Las ventas presentaron un comportamiento creciente durante el periodo analizado, según la evolución de la demanda interna de vehículos y de la economía en general.

Al cierre de 2022 los ingresos de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) alcanzaron USD 202,63 millones y crecieron un 0,39% respecto con 2021, superior a lo reportado por el sector, gracias a los vehículos de la marca Renault cuyas ventas fueron un 47% mayores en el comparativo anual y a un incremento en ventas del segmento de repuestos, así como de lubricantes y servicios. Para abril 2023 las ventas sumaron USD 68,61 millones, lo que significó un incremento de un 17,28% en relación con el mismo periodo de 2022.

El costo de ventas está determinado principalmente por el precio de adquisición de los vehículos y repuestos, así como por el costo de importación y nacionalización de los productos. El comportamiento del costo de ventas durante el periodo respondió a la composición del portafolio de ventas, cuyos productos y líneas de negocio presentan márgenes distintos. En el agregado este margen fue de un 78,6% y presentó una tendencia decreciente. El control de costos es un diferenciador importante en la industria automotriz, que se caracteriza por los niveles de competencia crecientes que presionan los precios en el mercado a la baja. Para abril 2023 este se ubicó en un 76% por una mayor exposición en la marca Nissan en el periodo interanual.

Los gastos operativos de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) presentaron un desempeño al alza durante el periodo de estudio al pasar de USD 25,44 millones a USD 33,26 millones debido a mayores gastos por beneficios a empleados, publicidad, impuestos y contribuciones y servicios de terceros. Sin embargo, se observó una mejora en la eficiencia operativa de la compañía debido a que la proporción de estos en relación con los ingresos se redujo de un 18,08% en 2020 a un 16,41% en 2022. Para abril 2023 alcanzaron USD 12,41 millones y fueron un 16,21% superiores en el comparativo interanual.

Por su parte, los gastos financieros de la compañía registran una tendencia a la baja al pasar de USD 7,47 millones en diciembre 2020 a USD 4,48 millones al cierre de 2022 por la amortización y no renovación de las obligaciones con bancos y con el Mercado de Valores acorde con las necesidades operativas del periodo. En abril de 2023 se contabilizaron USD 2 millones en intereses pagados.

Se observó que la compañía ha registrado beneficios antes de impuestos positivos, excepto en 2020 producto de la pandemia por covid-19, debido a la adecuada gestión operativa que permite una estructura de ingresos y gastos acorde a las necesidades del negocio, sin presionar la solvencia institucional. En 2022, este rubro alcanzó 17,20 millones, el valor más alto en el periodo estudiado, con una representación de 8,49% en cuanto a ventas. Para abril 2023 la utilidad antes de impuestos y contribuciones fue de USD 4,57 millones, un valor 1,67% menor a abril 2022 debido al incremento de gastos financieros en el periodo interanual.

El activo de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) presentó un comportamiento fluctuante, acorde al nivel de actividad, al disminuir de USD 160,97 millones en 2020 a USD 127,27 millones al cierre de 2021 por una contracción de los inventarios y de anticipos a proveedores. Este comportamiento se da por la posición conservadora que adoptó la compañía durante el 2020 como respuesta a la emergencia sanitaria por Covid-19, lo que redujo las compras de inventario a las fábricas. La situación descrita tendió a normalizarse y en 2022 el nivel de activos creció 18,65% y totalizó USD 151 millones. A abril de 2023 el activo totaliza 173,68 millones, un valor que es 15% mayor al de diciembre 2022 y 28% mayor al de abril 2022.

Históricamente, las principales alternativas de fondeo de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) fueron los recursos propios, las entidades financieras, los recursos captados a través del Mercado de Valores y los proveedores. De esta manera, al 31 de diciembre de 2022 las tres últimas fuentes de financiamiento representaron el 64% del pasivo total. Durante el periodo analizado el pasivo total se concentró mayoritariamente en el corto plazo, con una participación promedio de 70% sobre el pasivo total, que se ve incrementada a una participación de 75% a diciembre 2022 y 81% a abril 2023.

El financiamiento de los activos a través de recursos propios durante los últimos años fluctuó en función de los resultados de cada ejercicio económico y del reparto de dividendos; la Junta General de Accionistas aprueba cada año un valor de dividendos en función del patrimonio, del resultado del ejercicio anterior y del flujo de efectivo requerido por la operación de la compañía para los próximos años. De esta manera, el apalancamiento depende directamente de los resultados de cada ejercicio económico y del reparto de dividendos.

El patrimonio mantuvo un comportamiento creciente durante el periodo de análisis, en función de los resultados de cada ejercicio económico, desde USD 63,28 millones al cierre de 2020 hasta USD 77,45 millones al cierre de 2022. Con estados financieros sin liquidar, el patrimonio a abril 2023 alcanzó USD 75,56 millones. La compañía mantuvo un capital suscrito y pagado por USD 22,33 millones, equivalente, en promedio, al 32% del patrimonio; cabe destacar que la compañía mantiene 4.245.510 acciones en tesorería con un valor de USD 10,4 millones.

RESULTADOS E INDICADORES	2020	2021	2022	ABRIL 2022	ABRIL 2023
	REAL			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	140.765	201.852	202.629	58.504	68.613
Utilidad operativa (miles USD)	3.752	14.138	18.532	5.851	6.566
Utilidad neta (miles USD)	(548)	7.721	10.736	3.377	3.413
EBITDA (miles USD)	6.686,69	17.110,00	21.880,09	6.605,17	7.468,52
Deuda neta (miles USD)	41.288	2.573	20.228	15.036	34.787
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	4.453	43.948	(951)	-	(23.130)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	27.050	15.715	33.657	20.515	42.538
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	15.661	28.970	3.666	39.185	3.055
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,43	0,59	5,97	0,17	2,44
Capital de trabajo (miles USD)	29.814	27.058	19.219	22.850	11.095
ROE	-0,87%	11,00%	13,86%	14,56%	13,55%
Apalancamiento	1,54	0,81	0,95	0,94	1,30

Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

En el caso puntual de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.), en base a los niveles alcanzados a diciembre 2022, es posible aseverar que la compañía ha sorteado con éxito la emergencia sanitaria y está en una etapa de expansión en las ventas. En 2023, la compañía prevé una mayor venta en vehículos de alta tecnología que cuentan con un mayor margen, por lo que las ventas podrían crecer en torno a un 24 %. Los años posteriores (2024 a 2028) se estiman con un crecimiento en ventas de 5% anual.

El costo de ventas se ha mantenido históricamente en valores en torno a un 80% sobre las ventas, alcanzando en el periodo bajo análisis un máximo de un 81% en 2020 y un mínimo de un 76% en 2022. No obstante, la estructura de costos dada la participación creciente de Renault permitirá reducir este rubro y mantenerlo en torno a un 78%. Esto se traduciría en un margen bruto de aproximadamente 22% en los años proyectados.

Los gastos financieros corresponden a los causados por los pasivos con costo, créditos de entidades financieras, emisiones de valores y créditos de terceros cuyos volúmenes dependen de los vencimientos ya estipulados y de las necesidades de la empresa para su operación.

La generación de EBITDA respondería directamente al comportamiento de la utilidad operativa, por lo que se proyecta un aumento entre 2023 y 2028. Asimismo, el EBITDA permitirá cubrir en un promedio de 3,40 veces a los gastos financieros durante el periodo de vigencia de la Emisión.

El nivel de activos se proyecta con un crecimiento en 2023, principalmente respondiendo al aumento en inventarios y cartera. Se estima que este comportamiento se mantendría durante todo el periodo proyectado.

Los pasivos totales tienen una fluctuación parecida a la reseñada en el caso de los activos. Coherente con los cambios reflejados en el nivel de activos, la proyección supone un pasivo creciente, aunque en menor medida que el crecimiento de los activos. El crecimiento variaría en función de la deuda con entidades financieras, la deuda con el Mercado de Valores y el financiamiento con proveedores. Este último se proyecta creciente a lo largo de los años.

El valor total de la deuda con costo registró USD 28 millones a diciembre de 2021 y USD 36 millones en 2022. Se espera que crezca para 2023 – 2028 situándose en valores de aproximadamente USD 70,00 millones, conforme crece la cartera con clientes y el nivel de inventarios. Por su parte, las cuentas por pagar a proveedores responderán a la regularización gradual en los niveles de compra de inventario. Se proyecta la colocación total de los USD 20 millones de la Quinta Emisión de Obligaciones en el año 2023.

Consecuentemente, el patrimonio aumentará en función de la reinversión de la porción restante de las utilidades generadas. Debe destacarse la existencia de USD 10,41 millones en acciones en tesorería, lo que, si la empresa así lo decidiera, puede transformarse en una fuente de financiamiento sin costo si esas acciones se vendieran, ya sea a los socios actuales o a terceros.

RESULTADOS E INDICADORES	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	PROYECTADO							
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	251.260	263.823	277.014	290.865	305.408	320.678	336.712	353.548
Utilidad operativa (miles USD)	16.535	17.480	18.505	19.619	20.835	22.163	23.620	25.222
Utilidad neta (miles USD)	9.717	10.012	10.484	11.049	12.522	13.738	15.662	15.477
EBITDA (miles USD)	19.883,42	20.828,51	21.853,40	22.967,86	24.183,06	25.511,77	26.968,65	28.570,48
Deuda neta (miles USD)	60.471	60.383	60.631	61.532	59.588	58.630	51.964	45.789
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(29.109)	9.694	9.729	10.207	11.417	12.398	13.706	13.215
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	52.416	55.036	57.788	60.678	63.712	66.897	70.242	73.754
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	22.052	45.476	43.741	59.043	49.892	56.192	92.314	57.160
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,90	0,46	0,50	0,39	0,48	0,45	0,29	0,50
Capital de trabajo (miles USD)	13.115	14.126	7.264	14.204	12.312	21.339	18.292	27.958
ROE	12,00%	11,84%	11,89%	12,03%	12,87%	13,50%	14,19%	13,02%
Apalancamiento	1,42	1,36	1,35	1,28	1,22	1,16	0,60	0,45

Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.
- Correlación elevada entre la industria automotriz y los ciclos de la economía, con un comportamiento negativo pronunciado ante periodos de contracción económica y deterioro en los niveles de consumo de los hogares. La compañía sortea el comportamiento negativo de la industria mediante la oferta de productos de marcas de alto prestigio y posicionamiento, y con precios variados, que le permiten alcanzar a diversos segmentos de mercado y llegar a un mayor número de clientes.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma, se incrementan los precios de los bienes importados. Si bien la compañía mantiene una concentración principal en proveedores del exterior, mantiene una variedad de líneas de negocio y distintas marcas de vehículos comercializadas, lo que permite reducir el riesgo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.), lo anterior representa un riesgo debido a que estos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la mayor parte de los contratos son suscritos con compañías privadas, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información; la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, para proteger la información, así como mediante aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir, para así posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsible en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- El ingreso al país de repuestos, accesorios y partes como contrabando que al no cumplir con las normas de calidad y de seguridad, ponen en riesgo la vida útil de los motores y diferentes partes de los vehículos, que de igual forma no cuentan con soporte post venta. El riesgo es mitigado por la empresa

ya que los clientes buscan seguridad y servicio, con características sobresalientes de las marcas comercializadas por AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.).

- La presencia de marcas chinas e hindúes puede resultar lesiva para las marcas tradicionales como Nissan y Renault debido básicamente a diferencias en el precio. Este tipo de marcas han entrado poco a poco al mercado, sin embargo, no se han impuesto de manera importante debido a que aún generan desconfianza entre los compradores. No es despreciable la competencia que puede provenir de los autos eléctricos fuertemente impulsados por el Estado. El riesgo se mitiga gracias al prestigio de las marcas comercializadas por la empresa, las cuales han presentado alternativas de vehículos eléctricos para aprovechar este segmento de mercado.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son cuentas por cobrar e inventarios. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que la compañía mantiene sobre los activos, con las compañías aseguradoras Seguros Equinoccial S.A. y Zurich Seguros Ecuador S.A., que le permiten transferir el riesgo de pérdidas económicas causadas por este tipo de eventos.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afectan la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes y una minuciosa evaluación previo al otorgamiento de crédito.
- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrable, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. El análisis de antigüedad evidencia que la cartera mantiene una calidad adecuada, y la compañía le da un seguimiento continuo. Además, debe recordarse que la cartera de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) está respaldada en la generalidad de los casos por reserva de dominio o prenda de los vehículos vendidos.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago. La empresa mantiene actualizados los procesos de aprobación de ventas a crédito.
- Al ser el 21% de los activos correspondiente a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios y de un almacenamiento adecuado, evitando de esta forma pérdidas y daños. Asimismo, la compañía mantiene pólizas de seguro de transporte interno y de importación con la compañía aseguradora Zurich Seguros Ecuador S.A., lo cual disminuye el riesgo de pérdidas.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.), se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 2,40 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas corresponden a un 1,38% de los activos totales por lo que su efecto sobre el respaldo de la Cuarta Emisión de Obligaciones no es representativo. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, esto podría tener un efecto negativo en los flujos de la empresa, que no afectaría de manera significativa a los flujos y la liquidez. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

INSTRUMENTO

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	20.000.000	360 días	7,50%	Trimestral	Trimestral
	B		720 días	7,75%	Trimestral	Trimestral
	C		1.080 días	8,00%	Trimestral	Trimestral
	D		1.440 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	E		1.800 días	8,50%	Trimestral	Trimestral
Garantía general	Conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones de largo plazo se destinen en un 100% a capital de trabajo y el otorgamiento de crédito a largo plazo, dejando expresa constancia de que en ningún caso se cancelaran pasivos con relacionadas.					
Estructurador financiero	Probrokers S.A. Casa de Valores					
Agente Colocador	Probrokers S.A. Casa de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Corporación Juan Isaac Lovato Vargas Cía. Ltda.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					
Límite de endeudamiento	Como límite de endeudamiento la compañía establece que la relación Pasivos sobre Patrimonio no será mayor a tres punto cinco (3,50) veces durante la vigencia de la presente emisión.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de la revisión de la calificación de riesgos de la Quinta Emisión de Obligaciones de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,




Firmado electrónicamente por:
HERNAN ENRIQUE LOPEZ AGUIRRE

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2023

CONTEXTO: se espera una desaceleración en el crecimiento económico mundial ante la incertidumbre de los mercados.

A finales de 2021 y principios de 2022, muchos países a nivel mundial recuperaron gran parte de la actividad económica tras casi 2 años de pandemia de Covid-19. Sin embargo, la invasión de Rusia a territorio ucraniano suscitado a mediados de marzo de 2022 ocasionó, además de las víctimas mortales, un duro revés para la economía mundial. Además, una inflación superior a la prevista en las principales economías del mundo, entre ellas Estados Unidos y las más representativas de Europa, ha generado un endurecimiento en las condiciones financieras mundiales como consecuencia del incremento de las tasas de interés que varios bancos centrales han implementado para controlar la inflación¹. A pesar de que se prevé que la inflación mundial disminuya de 8,8% en 2022 a 6,6% en 2023 y a 4,3% en 2024, estos niveles todavía son superiores a los observados antes de la pandemia de alrededor del 3,5%. Esto, junto a las tasas de interés más altas y la guerra entre Rusia y Ucrania, continuarían lastrando la actividad económica mundial. Bajo ese escenario de alta incertidumbre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento económico mundial se desacelere, pasando de una expansión de 6% en 2021 y 3,4% en 2022 a 2,9% en 2023 y luego un ligero repunte de 3,1% en 2024².



La reducción de los estímulos fiscales, la merma del poder adquisitivo y el endurecimiento de la política monetaria³ podrían causar un menor consumo de los hogares en 2023. A esto se suma los trastornos en las cadenas de suministro y las crecientes tensiones geopolíticas. Esta fragmentación podría reconfigurar la geografía de la inversión extranjera directa (IED), incidiendo así en la actividad económica mundial. “Los flujos de IED se concentran cada vez más en países geopolíticamente alineados, en especial, en sectores estratégicos. Varios países de mercados emergentes y en desarrollo son muy vulnerables a la relocalización de la IED, dada su dependencia de la IED proveniente de países distantes en términos geopolíticos. A largo plazo, la fragmentación de la IED derivada del surgimiento de bloques geopolíticos puede generar importantes pérdidas de producto, en especial en las economías de mercados emergentes y en desarrollo” (FMI, 2023)⁴. De esta forma, el FMI indicó que el panorama es incierto con un riesgo de experimentar una recesión global. Otros organismos como la OCDE y el Banco Mundial no descartan que pueda existir una estanflación durante 2023.

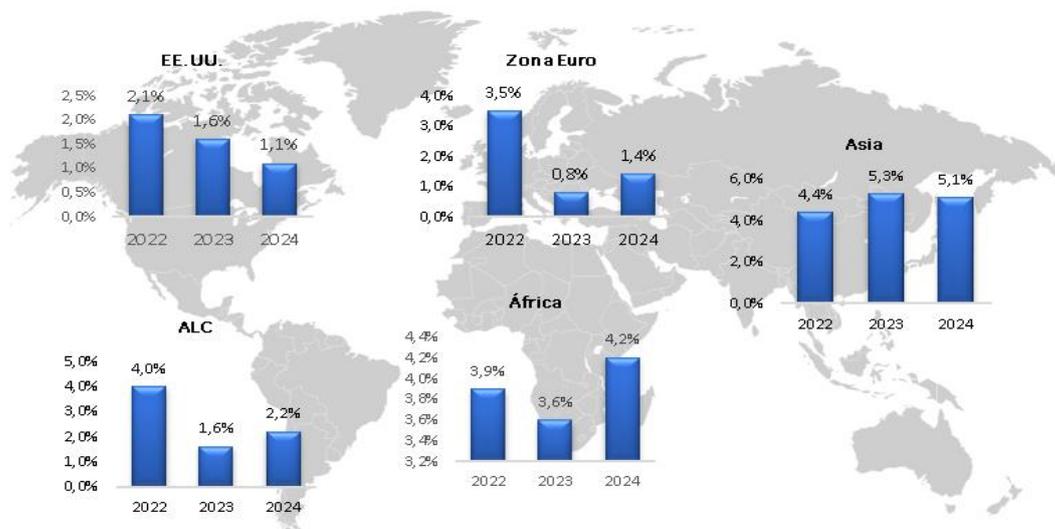
¹ <https://blogs.imf.org/2022/08/10/central-banks-hike-interest-rates-in-sync-to-tame-inflation-pressures/>

² <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>

³ Como política para contrarrestar la elevada inflación, según lo ha indicado la FED.

⁴ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>

PREVISIONES DE CRECIMIENTO POR REGIÓN

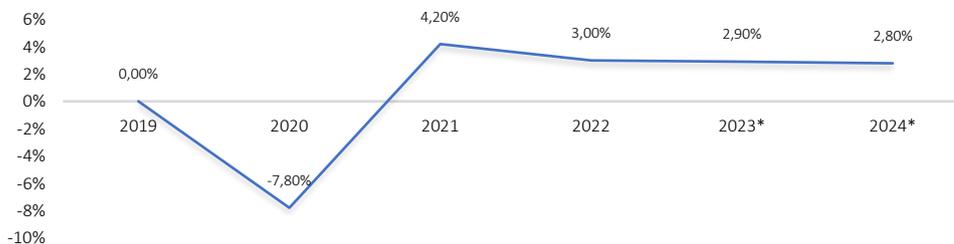


Fuente: FMI

Para el caso de América Latina y el Caribe, las perspectivas de la región tuvieron una revisión a la baja en abril 2023 de 0,2 puntos porcentuales como resultado de una ralentización en las grandes economías (Brasil, México, Colombia), con lo que se espera que la región cierre el año 2023 con un crecimiento de 1,6%. Este crecimiento sería igual al de EE.UU., superior a la zona Euro, pero inferior al de África y Asia.

[Ecuador: el mercado nacional experimentaría una desaceleración en 2023 por los shocks geopolíticos externos.](#)

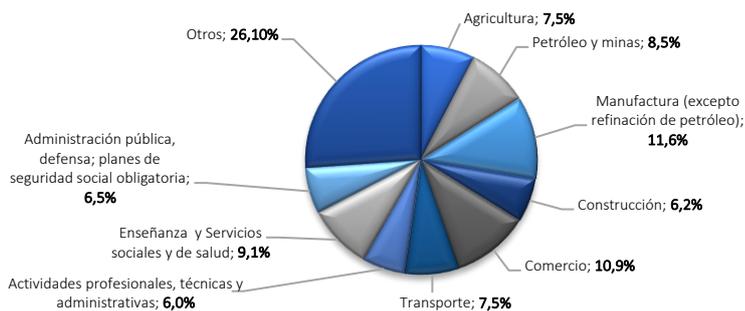
CRECIMIENTO DEL ECUADOR



Fuente: FMI

En 2022, el PIB real del Ecuador creció 2,95%. El crecimiento superó a lo proyectado por el BCE (2,7%). La economía ecuatoriana fue impulsada principalmente por el dinamismo del consumo de los hogares en 4,6%, seguido del gasto de gobierno en 4,5% y exportaciones y formación bruta de capital fijo (FBKF) en 2,5%. A nivel de industrias, 14 de las 18 actividades económicas reportaron crecimientos en 2022. Entre los sectores con mayor crecimiento se encuentran: alojamiento y servicios de comida (12,2%), acuicultura y pesca de camarón (11,8%), correo y comunicaciones (10,7%), suministro de electricidad y agua (6,7%), y enseñanza y servicios sociales y de salud (5,8%).

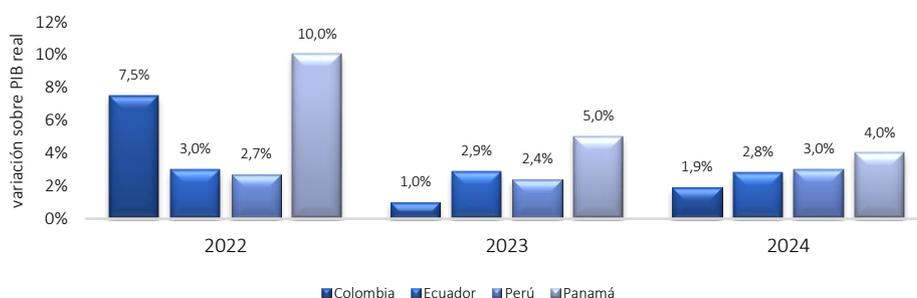
COMPOSICIÓN DEL PIB DEL ECUADOR 2022



Fuente: FMI

Por otro lado, se espera que Ecuador cierre el año 2023 con una tasa de crecimiento de 2,9%. Si se compara este valor con los países vecinos, nuestro país crecerá más que Colombia y Perú, pero menos que Panamá. Sin embargo, para 2024 se espera que este únicamente por encima de Colombia.

CRECIMIENTO DE COLOMBIA, ECUADOR, PERÚ Y PANAMÁ



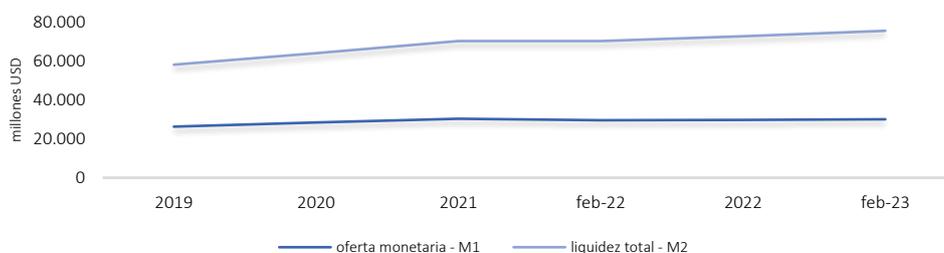
Fuente: FMI

FACTORES DE ÍNDOLE INTERNA Y EXTERNA QUE EXPLICAN EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

Liquidez total: medida interanual a febrero 2023 aumentó en 7,6%.

Al término de febrero de 2023, la liquidez total (M2)⁵ conformada por la oferta monetaria (M1)⁶ y el cuasidinero totalizó un valor de USD 75.331 millones, lo que explicó una variación de 7,55% frente febrero de 2023. La oferta monetaria también experimentó un crecimiento, aunque menos pronunciado en términos anuales producto de una variación de 1,32%. El cuasidinero por su parte reportó un saldo de USD 45.386 millones, lo que explicó 59,1% de la liquidez total y, una variación anual de 12,09%, esta última explicada por el aumento en las captaciones que ha experimentado el sistema financiero nacional.

EVOLUCIÓN MONETARIA DEL ECUADOR



Fuente: BCE

⁵ Según el BCE, la Liquidez Total (M2) es la suma de M1 y el "cuasidinero", que a su vez comprende los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos de bancos privados y BNF.

⁶ Según el BCE, la Oferta Monetaria (M1) es la sumatoria de las especies monetarias en circulación y los depósitos monetarios en cuenta corriente.

En la misma línea, las captaciones del subsistema bancario privado han mantenido un ritmo creciente al cierre de 2022, con una variación de 5,9% y un saldo de USD 43.643 millones, aunque se evidenció una desaceleración del crecimiento a partir de mayo que se podría explicar por el incremento de precios, así como por el paro de junio que obligaron a demandar mayor dinero en efectivo. Mientras tanto, la cartera se ha incrementado en 14,7%, alcanzando un saldo de USD 35.939 millones. El resultado anterior ha sido consecuente con el mejor desempeño que han reflejado las reservas internacionales que registraron USD 8.459 millones.

MERCADOS FINANCIEROS	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	mar-23	30.788,2	2,0%
Especies monetarias en circulación	mar-23	18.995,9	3,5%
Depósitos a la vista	mar-23	11.704,5	-0,2%
Liquidez total (M2)	mar-23	76.768,8	8,0%
Captaciones de la banca privada	mar-23	27.348,4	12,4%
Colocaciones de la banca privada	mar-23	40.122,8	11,4%
Reservas internacionales	mar-23	8.189,7	-11,2%
Reservas bancarias	mar-23	6.707,0	-15,9%
TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	abr-23	9,04%	1,81 p.p.
Tasa pasiva referencial	abr-23	6,97%	1,46 p.p.

Fuente: BCE

Mercado laboral y la inflación: ambos indicadores mostraron una ralentización en 2022.

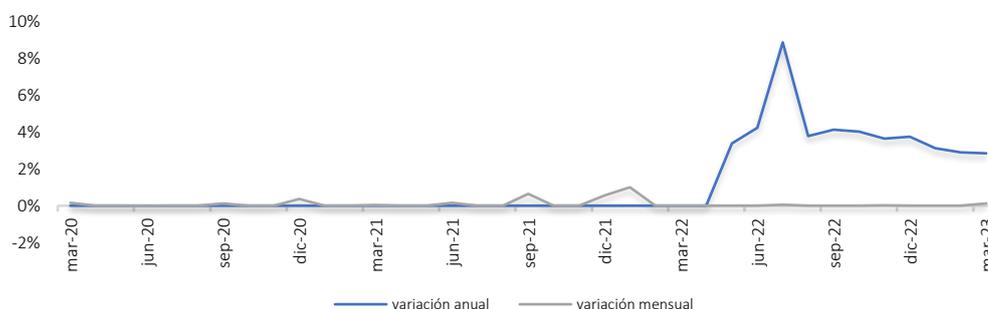
La inflación experimentó un incremento considerable durante 2022, como resultado de los efectos económicos del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, la crisis logística, el aumento generalizado de la demanda postpandemia, así como la movilización indígena que llevó a que en junio los precios hayan crecido 4,2% frente al mismo mes del año anterior.

INFLACIÓN	2020	2021	2022	MARZO 2023
Inflación mensual	-0,03%	0,07%	0,16%	0,06%
Inflación anual	-0,93%	1,94%	3,74%	2,85%
Inflación acumulada	-0,93%	1,94%	3,74%	0,20%

Fuente: INEC

A diciembre 2022, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,7% que, si bien fue en menor incremento respecto de lo registrado en septiembre, se ubicó en los niveles más altos de los últimos años.

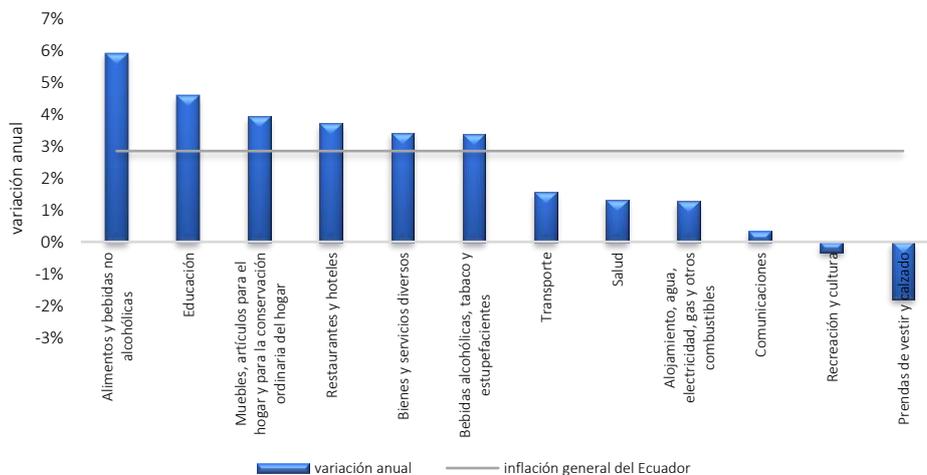
INFLACIÓN DEL ECUADOR



Fuente: INEC

En el caso de los grupos alimentos y bebidas no alcohólicas (5,9%), educación (4,6%), y muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (3,9%) fueron los que más contribuyeron a la inflación en el primer trimestre de 2023.

INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE CONSUMO - MARZO 2023



Fuente: INEC

Durante el último año, el mercado laboral no muestra cambios significativos en la estructura, ello implica que el nivel de empleo informal se mantiene superior a 60% de la población económicamente activa (PEA), mientras que el empleo adecuado se ubicó en 36%. Si bien esta cifra se ha recuperado paulatinamente, todavía no se recuperan los niveles previos a la pandemia cuando este indicador rondaba 40%. La tasa de desempleo fluctuó entre 5,4% y 3,7% en 2022.

EMPLEO EN EL ECUADOR



Fuente: INEC

[En 2022 las ventas en la economía incrementaron 13,2% anual, mientras que la inversión extranjera directa acumuló USD 788 millones en 2022.](#)

En 2022, las ventas netas registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 225.859 millones, es decir, cerca de USD 26.000 millones adicionales a la cifra reportada en 2021 (USD 199.440 millones). En términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 13,2%. A nivel provincial, Pichincha registró ventas locales por USD 76.545 millones, seguido de Guayas con USD 65.563 millones, mientras que Azuay y Manabí, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 10.260 millones y USD 7.417 millones, respectivamente.

Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio, fue la actividad más representativa con una participación de 36,9%, creció 11,6%. Mientras que la manufactura, que representó 13% de las ventas totales, fue la segunda actividad con mayor participación y creció en un 12,8%. Asimismo, es preciso destacar que el sector petróleo y minería se ubicó en el tercer lugar con una participación de 9,2%, con un crecimiento anual de 24,6%, ubicándola como la segunda actividad con mejor desempeño en 2022 (detrás de arte y entretenimiento).

La inversión extranjera directa finalizó 2022 con un monto de USD 788 millones, 21,75% más que la inversión de 2021 pero un menor registro a los años de 2019 y 2020, que reportaron montos de USD 979 millones y USD 1.095 millones, respectivamente.

[Ecuador mantiene una balanza comercial superavitaria producto del precio del petróleo y ciertas materias primas.](#)

Pese a los efectos adversos que el conflicto armado entre Rusia y Ucrania han ocasionado a nivel internacional, las exportaciones ecuatorianas han podido mantener un ritmo de crecimiento. Las cifras del BCE registraron exportaciones totales por USD 32.658,3 millones FOB en 2022. De este valor, 35,48% corresponden a exportaciones petroleras. Las importaciones totales suman USD 30.333,7 millones FOB, por lo que se reportó un superávit equivalente a USD 2.324,6 millones FOB en la balanza comercial.

COMERCIO EXTERIOR (MILLONES FOB)	2020	2021	2022	ENE-FEB 22	ENE-FEB 23	VAR %. ANUAL
Balanza Comercial Total	3.407,5	2.868,2	2.324,6	603,7	266,6	-55,8%
Exportaciones Totales	20.355,4	26.699,2	32.658,3	5.122,5	4.860,0	-5,1%
Importaciones Totales	16.947,9	23.828,5	30.333,7	4.518,8	4.593,4	1,7%

Fuente: BCE

En cuanto a los socios comerciales del Ecuador en cuanto a exportaciones e importaciones, Estados Unidos se consolida como el socio más importante, seguido por China.

EXPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB)	2022	IMPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB)	2022
Estados Unidos	9.028,1	Estados Unidos	6.990,1
China	5.809,7	China	5.572,7
Panamá	4.575,3	Panamá	3.354,0
Chile	1.288,9	Colombia	2.110,5
Colombia	976,4	Perú	1.265,2

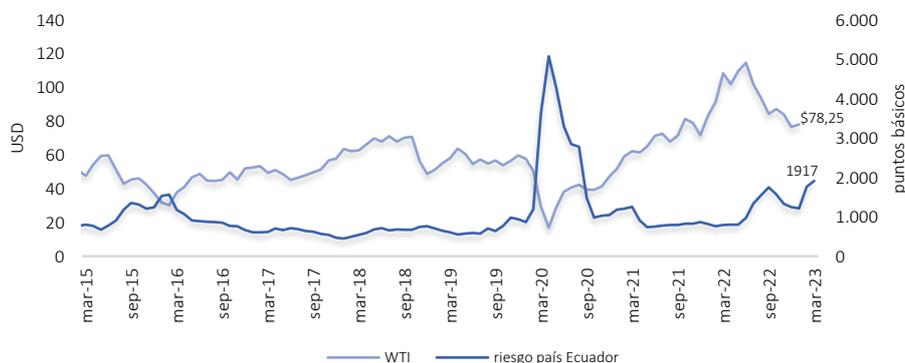
Fuente: BCE

Los principales productos no petroleros exportados, por participación en 2022 fueron: camarón (34,6%), banano (15,5%), productos mineros (13,2%), enlatados de pescado (6,5%) y cacao y elaborados (4,8%).

[En 2023 se espera una caída en el precio promedio del petróleo, aunque en 2022 el precio se ubicó en los niveles más elevados observados en 7 años.](#)

Debido a la incertidumbre mundial de una posible recesión y menor demanda de China, uno de los mayores demandantes de combustibles fósiles del mundo, el precio del petróleo WTI ha experimentado una etapa altamente volátil, llegó a superar USD 120 a finales de junio 2022 (hecho no visto desde el año 2008), para luego retroceder a un valor promedio de USD 90/barril a inicios de agosto y bajar hacia USD 77 en diciembre 2022. A la par, el nivel de riesgo país a raíz del paro nacional suscitado en junio 2022, presentó una tendencia al alza. Esto, junto a otros factores como la inestabilidad e incertidumbre política en el país, no han permitido que el riesgo país baje de los 1.200 puntos.

EVOLUCIÓN PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO VS RIESGO PAÍS



Fuente: BCE Y FMI

CONCLUSIONES

El Ecuador creció 2,95% en 2022 y lo que viene de 2023 aún es incierta con relación a la alta incertidumbre que experimentan los mercados mundiales. Según estimaciones del FMI y BCE, la expansión económica para el Ecuador fluctuará entre 2,6% y 3,1% en 2023. Según el Ministerio de Economía y Finanzas, el Ecuador crecería por encima del promedio de Sudamérica (1,6%), y únicamente por debajo de Paraguay (4,5%).

No obstante, el resultado anterior, dependerá de factores externos como el precio del petróleo, el desembolso de recursos por parte de organismos multilaterales, el aumento en las exportaciones y el flujo de remesas. Otras variables clave que podrían mejorar esta perspectiva inicial corresponden a la evolución del crédito privado, el cual se mantuvo una expansión de 2 dígitos en 2022⁷. El nivel de empleo adecuado podría experimentar un mayor dinamismo a través del incremento del consumo del gobierno (obra pública), así como el impacto de la llegada de mayores flujos de capital extranjero, en el mediano y largo plazo. Sin embargo, el aumento generalizado de los precios, la reforma tributaria y la inestabilidad política han desacelerado el consumo de los hogares privados, especialmente de la clase media. Se espera que este comportamiento se mantenga en el primer semestre de 2023.

La proyección de crecimiento del BCE (2,6%) se vería impulsada por la recuperación de la inversión y el dinamismo del consumo de los hogares, por lo que se esperan los siguientes incrementos en cada uno de los componentes del PIB: formación bruta de capital fijo en 3,4%, consumo de los hogares en 3,2%, importaciones en 3,1%, exportaciones en 2,5% y, gasto de gobierno en 0,5%. De acuerdo con esta previsión, las 18 industrias analizadas por el BCE crecerán en 2023. Los sectores que reportarán un mayor crecimiento son: petróleo y minas, construcción, pesca (excepto de camarón) y, alojamiento y servicios de comida. El gobierno nacional se enfrenta al desafío de dinamizar la economía ecuatoriana frente a un precio del petróleo a la baja, un bajo nivel de empleo adecuado y una posible devaluación del dólar.

SECTOR AUTOMOTRIZ

CONTEXTO: el sector automotriz genera su mayor aporte a la economía desde la actividad comercial.

El sector automotriz ecuatoriano se conforma por dos grandes subactividades: la fabricación de vehículos, y el comercio y reparación de vehículos y motocicletas. El mayor aporte de esta industria hacia la economía proviene desde el sector comercial que representó aproximadamente 45% de las ventas nacionales en marzo de 2023⁸.

El sector automotriz lideró la reactivación económica del Ecuador en 2022. Las actividades productivas que lideran la economía del país como la construcción, agricultura, industria, y comercio, requieren de vehículos para el transporte de mercancías, materiales, y personas. Por esta razón se impulsaron las ventas de vehículos durante 2022, resultando en un mayor aporte al fisco y a la recuperación de trabajo.

Según la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE), la subactividad de comercio automotriz que corresponde a la fabricación de vehículos generó 3.348 puestos de trabajo en 2022. El comercio y reparación de vehículos y motocicletas generó 103.254 puestos de trabajo en el mismo año, lo que resultó en un total de 106.602 empleos generados por la industria. Más de 90% de este empleo corresponde al área urbana, con participación de 90,1% de hombres y 9,9% de mujeres.

El primer cuatrimestre de 2023 alcanzó un récord histórico en ventas para el sector con 46.555 vehículos nuevos vendidos, cifra que no ha sido alcanzada en más de 10 años. Además, los vehículos vendidos en abril 2023 alcanzaron niveles prepandemia. En lo que lleva del año, estas ventas mostraron un incremento de 11% en ventas de vehículos nuevos con respecto al mismo periodo el año anterior. Este crecimiento estuvo impulsado por el segmento de camionetas que creció 20% y apoyó fuertemente la demanda de vehículos livianos en comparación al año anterior.

En la banca, el crédito otorgado para la compra de vehículos en lo que va del año superó los USD 685 millones, reportando un crecimiento anual de 13,41% con respecto al mismo periodo el año anterior. Además, como estrategia para captar más clientes e impulsar la compra de vehículos, las concesionarias que ofrecen crédito directo redujeron la tasa de interés por debajo del promedio del sistema financiero en 2022. Esto permitió que el comportamiento del sector haya sido muy dinámico y que las unidades vendidas hayan superado - incluso- las registradas en 2019 y se encuentren en crecimiento.

DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL: la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos ha empezado a tomar fuerza en el mercado nacional.

A 2023, las estadísticas de la AEDE señalan que el parque automotor de Ecuador supera los 2,5 millones de vehículos livianos (automóviles, SUVs y camionetas) y más de 368 mil vehículos comerciales (camiones, buses y vans), lo que implica un parque automotor de cerca de 2,9 millones de unidades. La edad promedio del

⁷ Con corte a diciembre 2022, el crecimiento de la cartera de la banca privada fue superior a 14% anual.

⁸ Boletín de cifras del sector productivo mayo 2023 (MPCEIP)

parque automotor es de 16 años, concentrándose 37% de los vehículos en antigüedad entre los 6-16 años. Un 20% se concentra en vehículos entre 1 y 5 años de antigüedad, mientras que un 5% en nuevos (menos de un año). Un 39% restante de vehículos correspondieron a aquellos con una antigüedad mayor a 16 años. Pichincha y Guayas se destacan como aquellas provincias con mayor participación en el parque automotor, equivalente a 61%⁹ de forma agregada.

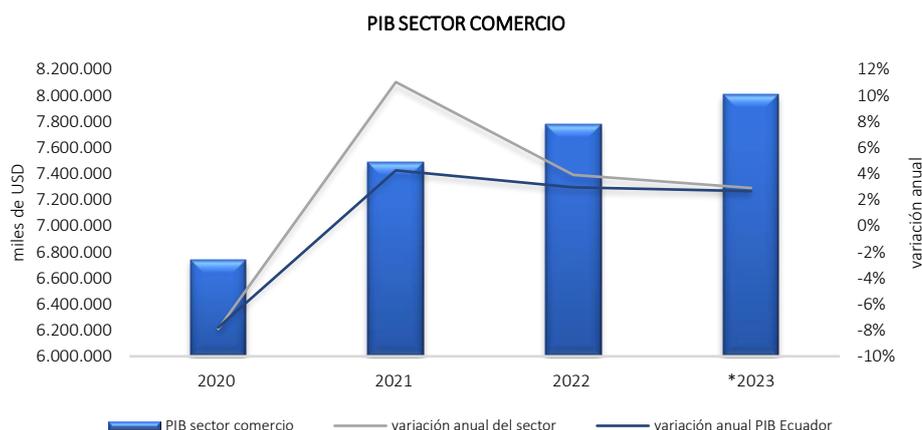
La importación de vehículos se ha incrementado debido al ingreso de nuevas empresas de origen asiático y europeo, quienes en conjunto participaron con 60% del mercado en 2022. La firma de acuerdos comerciales favoreció a esta industria a través de la reducción en el costo de los aranceles a pagar, hecho que se reflejó en menores precios de venta y en una mayor oferta al público.

Cabe destacar que la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos ha empezado a tomar fuerza en el mercado nacional en los últimos años. Las ventas de vehículos híbridos en 2022 totalizaron 6.800 unidades, un 59% más frente a 2021. Durante el primer cuatrimestre de 2023, se registró un crecimiento de 80% con relación al mismo periodo del año anterior en cuanto a la venta de vehículos eléctricos e híbridos, con 3.340 unidades vendidas.

SECTOR MACROECONÓMICO

[PIB del sector: 2022 tuvo un crecimiento de 3,9%, menor al alcanzado en 2021.](#)

El sector automotriz no cuenta con una desagregación específica para determinar el nivel de producción, debido a lo cual, para el análisis se ha considerado a la actividad comercial agregada para determinar la evolución obtenida, considerando que 80% de la actividad comercial corresponde a la industria automotriz¹⁰.



Fuente: BCE
*Previsión BCE

En 2021, el PIB del sector comercial tuvo un crecimiento de 11% con relación a 2020, con un valor de USD 7.485.401 miles. El siguiente año, 2022, el sector mostró crecimiento de 3,9%, aunque menor al alcanzado en 2019. Cabe recalcar que el tercer trimestre de 2022 se vio afectado por las paralizaciones suscitadas en junio que interrumpieron las actividades -particularmente comerciales- durante 18 días. El sector automotriz no estuvo exento de los efectos del paro por lo que en junio de 2022 las unidades de vehículos vendidas se redujeron en 10,5%, y resultó en la cifra más baja del año. Las previsiones del Banco Central del Ecuador (BCE) incluyen un crecimiento del PIB comercial a un valor de USD 8.006.854 miles, un 2,9% mayor al de 2022. Este valor sería similar al de las previsiones de la economía ecuatoriana, que se prevé crezca un 2,6%.

[Inflación: el aumento en la inflación mundial también ha afectado al sector automotriz, sin embargo, no a niveles tan altos como en otros productos.](#)

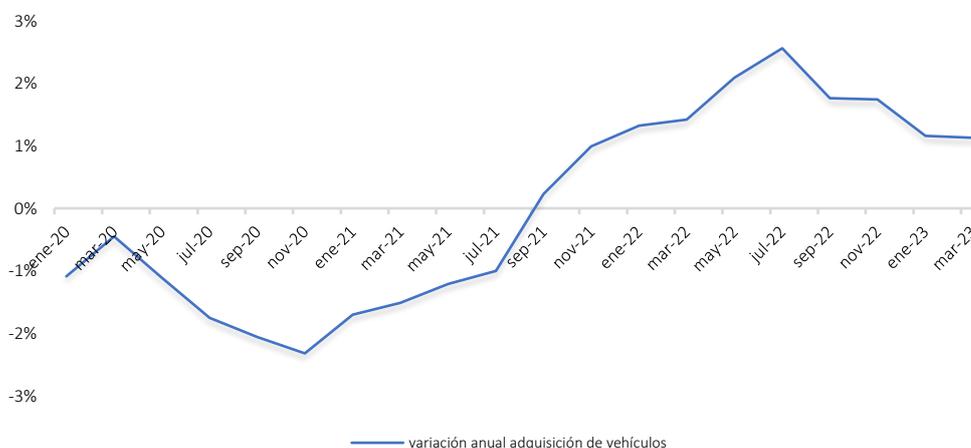
A partir de 2022, la inflación mundial incrementó, y con ello los precios de distintos productos al consumidor. La venta de vehículos constituye una gran parte del sector automotriz, por lo cual el poder adquisitivo del consumidor para estos vehículos es relevante para la industria. La inflación para la adquisición de vehículos

⁹ AEADE boletín sector automotor en cifras, abril 2023, No. 80

¹⁰ Entre enero y septiembre de 2021, con base a datos de la AEADE, un total de 71.055 unidades fueron importadas, mientras que 11.943 unidades fueron ensambladas, bajo estos datos se calculó la participación de la industria comercial y manufacturera, que refieren una participación de 80% y 20%, respectivamente.

ha aumentado desde 2020, al igual que las tendencias mundiales, sin embargo, no a niveles tan altos como en otros productos. Desde julio 2022 la variación de estos precios ha disminuido, con 2,6% en su punto más alto y 1,7% reportado en noviembre 2022. En lo que lleva del 2023, la inflación continúa disminuyendo, con un valor de 1,13% reportado en marzo 2023.

ÍNDICE DE PRECIOS ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS



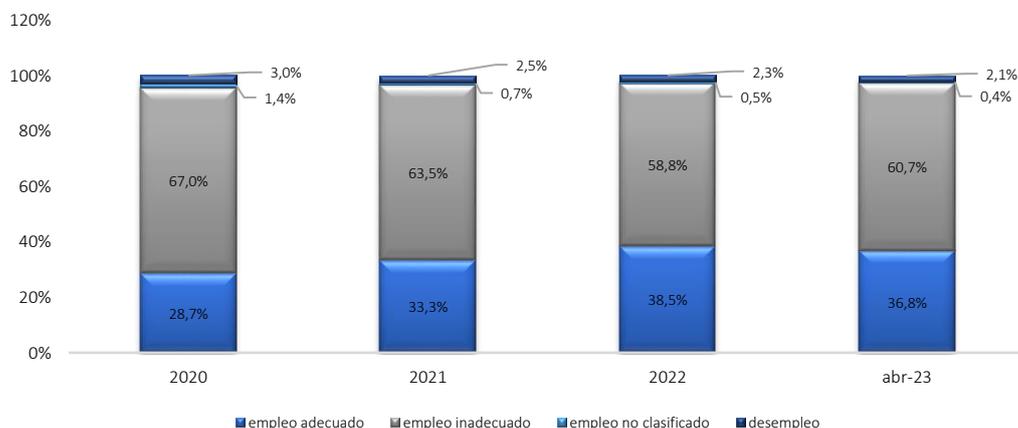
Fuente: INEC

SECTOR MICROECONÓMICO

[Empleo: en 2021, la industria de comercio automotriz y las actividades conexas registraron más de 155 mil empleados en Ecuador.](#)

Para la clasificación del mercado laboral del sector automotriz, se ha utilizado los datos del sector comercial, por la misma razón mencionada anteriormente.

EMPLEO SECTOR COMERCIAL

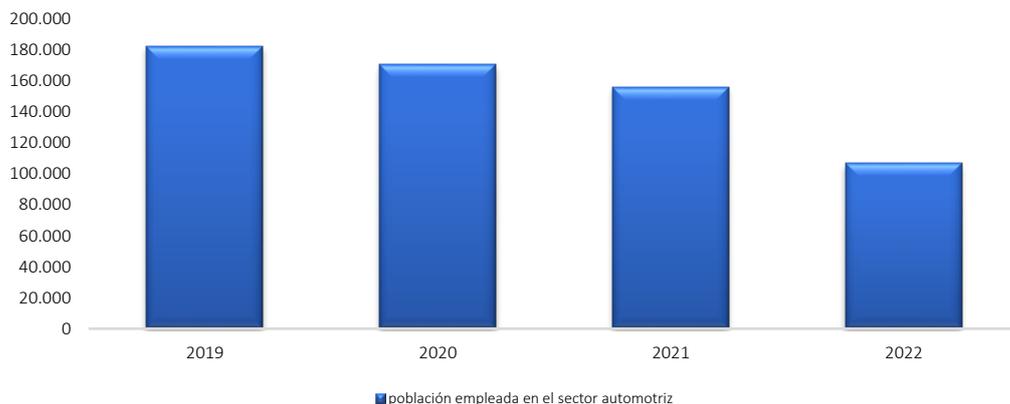


Fuente: INEC

En 2021, el porcentaje de personas en el sector bajo empleo adecuado aumentó, con relación al año anterior que tuvo cifras bajas por la situación de pandemia. En 2022, este porcentaje continuó incrementando hasta 38,5%, sin embargo, esto significa que más de 50% de los trabajadores en este sector trabajan bajo condiciones informales. Las cifras de abril 2023 son similares a las de 2022, con un aumento de cerca de 2% en empleo inadecuado.

En 2021, el sector empleó a 155.943 personas, según las cifras de la AEADE, de las cuales 152.968 se dedicaron al comercio y reparación de vehículos y motocicletas, y 2.975 personas dedicadas a la fabricación de vehículos. El número de personas empleadas en el sector disminuyó en 2022, resultando en 106.602 personas empleadas.

EMPLEO TOTAL SECTOR AUTOMOTRIZ

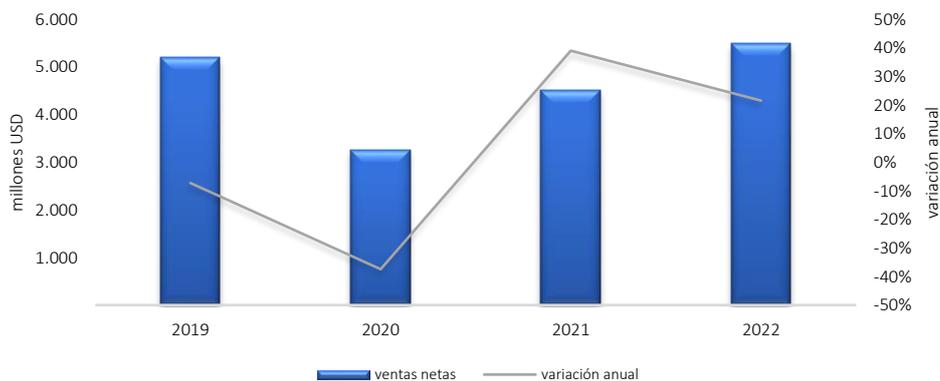


Fuente: AEADE

[Ventas: en los meses de enero a abril de 2023 se vendieron 46.555 unidades, un 11% más que en el mismo periodo del año anterior.](#)

Las ventas netas de vehículos en 2020, según el SRI, disminuyeron en 37,45% con respecto a 2019. En 2021, este valor fue de aproximadamente USD 4.517 millones, lo que mostró un crecimiento de 38,95% anual. En 2022, el crecimiento en ventas netas se mantuvo, sin embargo, no al nivel de aceleración que tuvo en 2021. Este año se reportó una variación anual de 21,48% y un valor de alrededor de USD 5.487 millones.

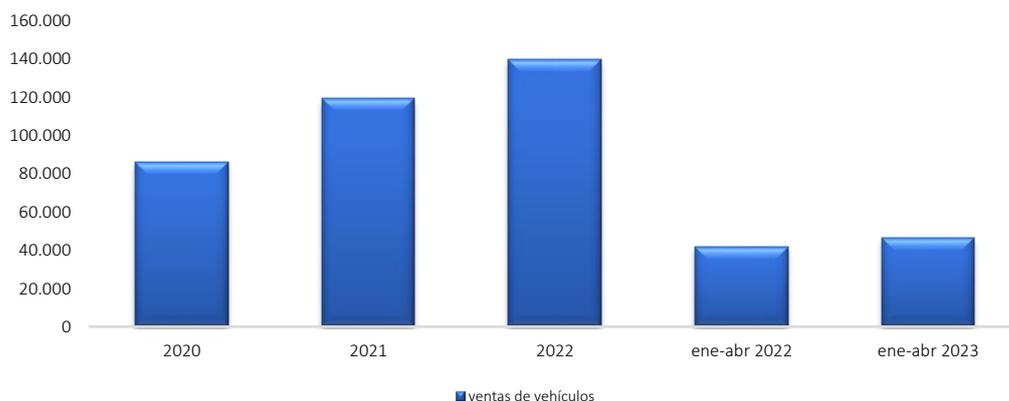
VENTAS NETAS DE VEHÍCULOS



Fuente: SRI

En términos de unidades de vehículos nuevos vendidos, la AEADE reportó un crecimiento de 39% en 2021, con relación a 2020. Este año las ventas fueron de más de 119 miles de vehículos nuevos. En 2022, nuevamente se reportó un crecimiento en ventas, aunque menor, de alrededor de 17%. En los meses de enero a abril de 2023 se vendieron 46.555 unidades, un 11% más que en el mismo periodo del año anterior. Durante estos meses, la venta de vehículos comerciales creció 6,6%, pero el segmento de camiones actualmente registra una caída de 5,5%. Por otro lado, aumentó la demanda de vehículos para el transporte de pasajeros (VAN en 26% y buses en 98%). Contrario al desempeño de los vehículos, las ventas de motocicletas muestran una desaceleración este año de 5,6% en comparación al mismo periodo del año anterior.

VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS

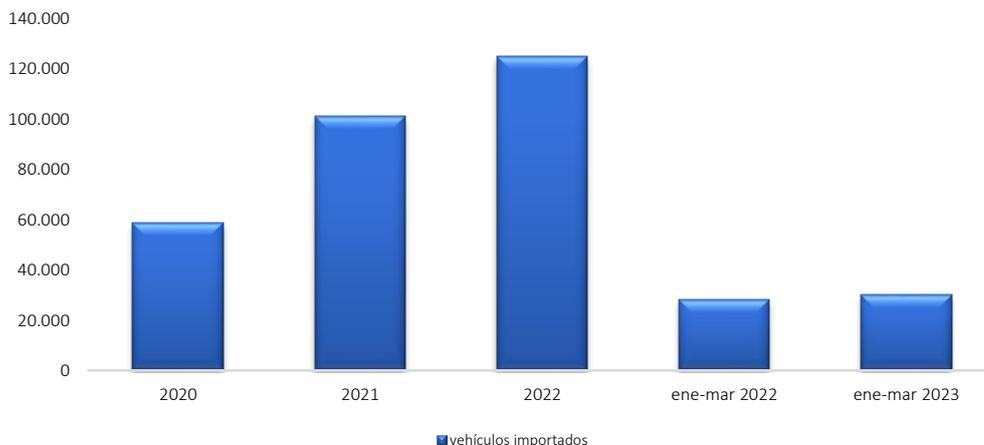


Fuente: AEADE

Por marca, la participación en las ventas de vehículos en los meses de enero a abril 2023 estuvo liderada por Chevrolet (18,3%), seguido por Kia (16,5%) y Toyota (6,8%), entre los principales participantes. Es importante mencionar que las marcas de origen chino en conjunto representaron más del 22% de ventas en estos meses y, actualmente representarían cerca de 38% del mercado nacional.

Los resultados anteriores explican además el aumento en la importación de vehículos que de 2021 a 2022 aumentaron 23,6%. Además, las importaciones de vehículos de enero a abril de este año totalizaron 30.013 unidades, aproximadamente un 7% más en comparación al mismo periodo en 2022.

VEHÍCULOS IMPORTADOS



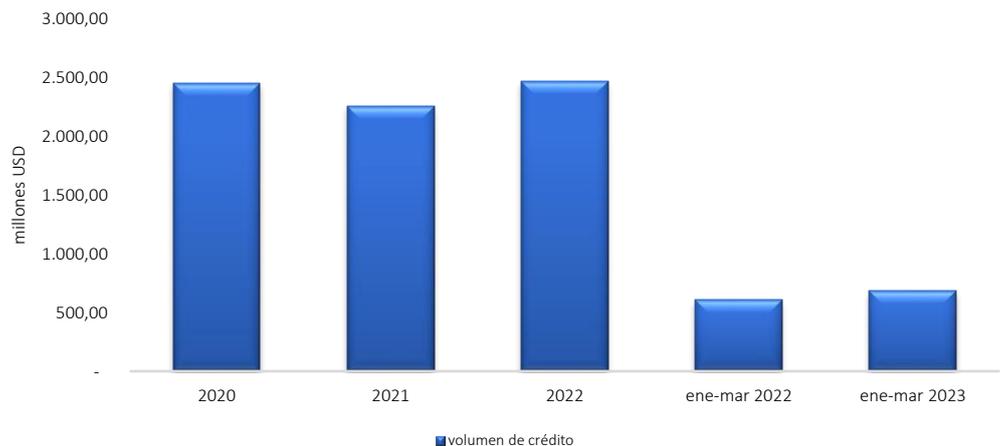
Fuente: AEADE

[Volumen de crédito: las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca privada en 2022 superó los USD 2.464 millones, reportando un crecimiento anual de 9,1%.](#)

Las cifras de volumen de crédito¹¹ publicadas por la Superintendencia de Bancos evidenciaron que en 2022 la actividad automotriz demandó más crédito frente a 2021, aunque sigue siendo inferior al compararlo con el periodo prepandemia. Las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca privada en 2022 fue de USD 2.464 millones, es decir, 9,12% mayor a la cifra alcanzada en el año previo. De enero a marzo 2023, el volumen de crédito desembolsado fue de USD 685 millones, mostrando una variación de 13% más que en enero a marzo de 2022. Entre las principales entidades financieras que han otorgado crédito este año se encuentran el Banco de la Producción S.A. Produbanco (49%), Banco Guayaquil S.A. (15%), Banco Pichincha C.A. (12%), y Banco Internacional (11%).

¹¹ Corresponde a las cifras publicadas por la SB para los años 2019, 2020 y 2022.

VOLUMEN DE CRÉDITO VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES



Fuente: Superintendencia de Bancos

COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS

El sector automotriz ecuatoriano tradicionalmente ha estado constituido por grandes grupos económicos quienes a través de la representación de marcas han dominado el mercado, sin embargo, la relación con la China como socio estratégico para la región Latinoamericana, permitió explotar e incrementar la oferta de productos, a través de economías de escala. A lo anterior se ha sumado el auspicio y respaldo de varias firmas reconocidas en el mercado nacional a productos de origen asiático.

Desde la aprobación de la Resolución No. 025 del Comité de Comercio Exterior -COMEX que estableció un arancel de 0% para la importación de partes y piezas importadas (CKD) en proyectos nuevos, la industria china ganó mayor participación en el mercado automotor ecuatoriano, desplazando al sector ensamblador nacional. Anteriormente una de las mayores barreras de entrada dentro de este sector justamente era la elevada carga arancelaria, sin embargo, desde 2018, según cifras del COMEX, la China se constituyó como el principal origen de automóviles, así como partes y piezas, desplazando a Corea del Sur.

Pese a lo anterior, la alta carga impositiva sigue siendo una barrera para el ingreso de nuevos competidores, cuyo efecto en algunos vehículos, según la CINAIE, conlleva a que el valor del vehículo en el mercado ecuatoriano se incremente hasta en 40% en su precio de venta al público. Esto implica que las empresas deben contar con alta liquidez y rotación de ventas, producto de una participación prolongada en el mercado. No obstante, es preciso mencionar que ha habido algunos avances en la reducción de carga tributaria de algunos segmentos. Por ejemplo, el caso de los vehículos eléctricos para los cuales la tarifa del Impuesto a los Consumos Especiales se eliminó, o el caso del programa Camioneta Productiva¹² que estableció un portafolio de camionetas que gozan de la exoneración del ICE para fomentar la actividad agrícola.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El sector automotriz pertenece al sector comercial, mismo que aporta en más de 10% al PIB. A su vez, la industria automovilística genera más de 106 mil empleos, los cuales, provienen de actividades conexas como la comercialización de autos, mantenimiento y talleres, venta de partes y piezas, alquiler de vehículos, entre otras actividades.

En 2022 el dinamismo del sector se mantuvo con un crecimiento de ventas. El primer cuatrimestre de 2023 se superaron las 46 mil unidades vendidas, lo cual -según la AEADE- representó una cifra récord. Los vehículos tipo SUV, automóviles y camionetas son los principales motores vendidos del sector. A su vez, el ingreso de marcas de origen chino que han pasado a tener una importante cuota del mercado local desde hace un par de años atrás, ha permitido aumentar la competencia en precios dentro del sector.

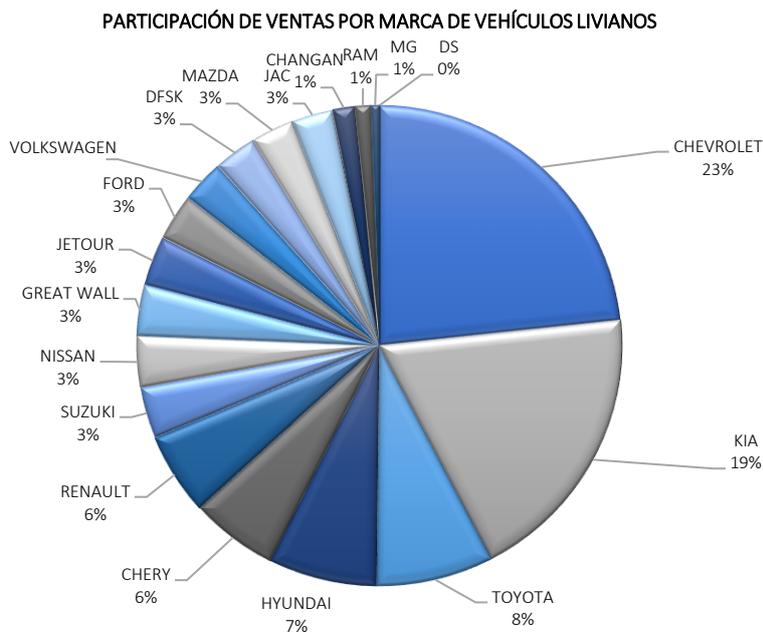
El crédito destinado por los bancos privados en 2022 creció en 9,1%, evidenciando un mayor dinamismo en esta industria, fruto del retorno a las actividades económicas, que han motivado la compra de vehículos. Asimismo, el volumen de crédito en los meses que van del año ha aumentado en relación con el mismo periodo de 2022, mostrando un posible aumento en el crédito total que se otorgará en 2023.

¹² <https://www.produccion.gob.ec/camioneta-productiva-llega-para-facilitar-la-logistica-del-sector-agropecuario-acuicola-pesquero-floriculor-y-silviculor/>

Tras haber reportado crecimiento de dos dígitos por dos años consecutivos y haber roto récord de ventas, este año el sector automotor espera un crecimiento de ventas que oscile entre 2% y 3% y con una proyección de entre 135.000 y 138.000 de unidades, de los cuales un 13% correspondería a la producción nacional¹³.

POSICIÓN COMPETITIVA

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) se ubica como una de las empresas más reconocidas en la industria automotriz a abril 2023, con un 9% de participación de mercado a nivel nacional en cuanto a ventas con sus marcas Nissan y Renault.



Fuente: AEADE

Con lo antes expuesto, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el sector al que pertenece el Emisor presenta una posición estable históricamente con oferta y demanda de sus productos con una tendencia creciente, una estructura conformada por empresas robustas que ofrecen diferentes marcas en el sector automotriz.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) es una empresa con 60 años de trayectoria en el sector automotriz, dedicada a la celebración de contratos de concesión, a la apertura de agencias, representaciones y, especialmente importación de automóviles, motores, automotores en general, repuestos y partes de dichas máquinas. La actividad principal se relaciona fundamentalmente con la comercialización de vehículos, repuestos y accesorios de las marcas Nissan y Renault.

**2023
ACTUALIDAD**

Tras 60 años de trayectoria, las marcas Nissan y Renault se consolidan como referentes en el mercado de vehículos livianos y SUV, con su amplia gama de modelos. Adicionalmente, la compañía cuenta con 31 puntos de venta entre puntos propios y distribuidores, ubicados en Quito, Guayaquil, Manta, Ambato, Cuenca, Ibarra, Riobamba, Machala, Portoviejo, Loja y Azogues.

**2015
COBERTURA A NIVEL
NACIONAL**

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) contaba con 14 oficinas a nivel nacional, ubicadas en Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Manta. Adicionalmente, contaba con una amplia red de distribuidores en todo el territorio ecuatoriano.

¹³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/un-ligero-crecimiento-en-ventas-preve-el-sector-automotriz-de-ecuador-en-este-2023-pese-a-mas-desafios-nota/>

**2012
ESQUEMA
ADMINISTRATIVO**

El tamaño adquirido por AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) obligó a la organización a estructurarse de una manera diferente. Con una asesoría del Tecnológico de Monterrey, se definió un nuevo esquema de administración que buscó mantener una definición clara de las funciones en los diferentes niveles de la empresa.

**2011
REFERENTE NACIONAL**

En el primer semestre de 2010, la empresa se consolida como una de las empresas automotrices más importantes del país, logrando por primera vez la venta de más de 10.000 unidades entre las marcas Nissan y Renault. Para 2011 se posiciona con las marcas en el segundo lugar del mercado automotor nacional con 11% de participación, logrando una venta histórica de 15.263 unidades.

**2009
EXPANSIÓN NACIONAL**

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) establece 11 nuevas sucursales en las principales ciudades del país: Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Manta, así como subdistribuidores en Quito, Riobamba, Ibarra, Machala y Loja.

**2000
RENAULT**

Para el nuevo milenio, con el fuerte posicionamiento y consolidación de mercado de la marca Nissan, AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) recibe la representación exclusiva de la marca Renault.

**1981
CIERRE IMPORTANTE DE
VEHÍCULOS – CKD**

Todas las sucursales sufren el cierre de las importaciones de vehículos en 1981. Contrarrestando este golpe, se procede a la importación de una gran cantidad de CKD's para el ensamblaje de camionetas Datsun 1.200, comercializándose con gran aceptación en el mercado.

**1963
CONSTITUCIÓN**

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) fue constituida con sede en la ciudad de Quito. Se estableció originalmente como distribuidora de vehículos de la marca Datsun, de la fábrica japonesa Nissan.

Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) tiene como propósito y misión progresar con pasión. En concreto, la misión de la marca Nissan es “proveer productos y servicios automotrices únicos e innovadores que ofrecen valores medibles y superiores, en alianza con Renault, a todos nuestros acreedores”. La visión de la compañía es ser constructores de relaciones perpetuas.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 22.327.505, conformado por acciones ordinarias de USD 1,00 cada una. Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el compromiso de los accionistas con la compañía se refleja en la fortaleza patrimonial que ha mantenido históricamente.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Fideicomiso de Administración y Garantía Acciones AYASA	Ecuador	4.638.543	20,78%
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)	Ecuador	4.245.510	19,01%
Guambi Holding S.A.S	Ecuador	3.614.255	16,19%
Malo Álvarez Leonardo Gil	Ecuador	2.969.295	13,30%
Otros con menos del 5% c/u	-	6.859.902	30,72%
Total		22.327.505	100%

Fuente: SCVS

Adicionalmente, la compañía registra aportes de capital en las siguientes empresas:

APORTE DE CAPITAL EN OTRAS COMPAÑÍAS	SITUACIÓN LEGAL	CAPITAL INVERTIDO (USD)
Aymesa S.A.	Activa	38.700.000
Audesur S.A.	Activa	1.230.000
Almacenera Automotriz ALMOTRIZ S.A.	Activa	290.000
Telemática Equinoccial TELEQUINOX S.A.	Activa	255.000
Innovation-Auto S.A.	Activa	2.710.000
Enaerentacar S.A.	Activa	3.077.467
Soluciones-Nexcar S.A.	Activa	761.635
Electroquil S.A.	Activa	1.435.614
Foton del Ecuador Sociedad Civil y Comercial	Activa	10.527.498

Fuente: SCVS

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) está en proceso de desarrollo de un código de gobierno corporativo que, al momento, se encuentra pendiente de aprobación. A pesar de lo anterior, la empresa se rige a los principios básicos de responsabilidad social y reafirma su compromiso con los más altos valores éticos que se pueden aplicar en los negocios, el cumplimiento del marco regulatorio, la rendición de cuentas, la transparencia y el respeto en sus relaciones con todos los grupos de interés, que incluyen, pero sin limitarse a ellos, a sus accionistas, colaboradores, clientes, proveedores, autoridades y entidades reguladoras y a la comunidad.

La compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Directorio Estatutario, según cada uno con las atribuciones y deberes que les concede la Ley de Compañías y los estatutos sociales. El Directorio Estatutario mantiene 7 directores principales, y 7 suplentes, y se reúne de manera ordinaria y obligatoria cuatro veces al año y, extraordinariamente, cuando sea convocado. Las sesiones del Directorio son dirigidas por el Presidente del Directorio.

MIEMBROS DEL DIRECTORIO	CARGO
Nicolás Espinosa Maldonado	Presidente del Directorio
Mauricio Pozo	Principal
Gilberto Pazmiño	Principal
Esteban Vorbeck	Principal
Armin Utreras	Principal
Irma Malo Álvarez	Principal
Federico Malo Vergara	Principal
Juan Francisco Malo Malo	Suplente
Nicolás Espinosa Guarderas	Suplente
Andrea Malo Galárraga	Suplente
Andrés Utreras Ortega	Suplente
Jaime Dueñas Malo	Suplente
Mercedes Malo Valdivieso	Suplente
Francisco Malo Bosa	Suplente

Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

El Directorio está compuesto por personas con diferentes áreas de especialización acordes al cargo que desempeñan. Adicionalmente, la empresa mantiene una plana gerencial con experiencia en el mercado, con distribución de funciones y atribuciones, de forma que las operaciones de la compañía se realicen de forma eficiente.

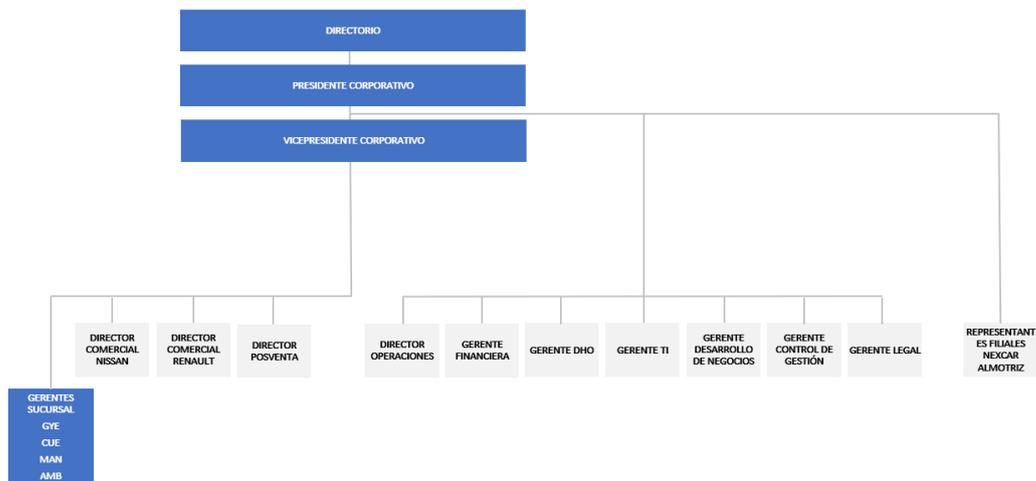
La organización cuenta con una definición formal y/o criterios establecidos para la selección de directores, los cuales se detalla en el Reglamento de Directorio, que fue aprobado en el año 2017. Realizan el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio a través de un procedimiento formal, en el que se detalla que los miembros del Directorio deben abstenerse de intervenir en situaciones que involucren la participación de personas con quienes tienen una relación personal, comercial o financiera y de ejecutar actividades que involucren ya sea directa o indirectamente, competencia con aquellas actividades desarrolladas por la empresa sin la previa autorización de los demás miembros del Directorio.

PRINCIPALES DIRECTIVOS	CARGO
Chiriboga Davalos Hernando	Presidente Corporativo
Malo Álvarez Leonardo Gil	Director Corporativo
Aguirre Zaldumbide Miguel	Director Comercial
Álvarez Karolys Martin Andres	Gerente de Carrocería y Pintura
Álvarez Macias Danny German	Jefe Nacional de Servicio
Burbano Proaño Pablo Santiago	Gerente Comercial
Cordero Vidal Jorge Andres	Gerente de Mercadeo
Dueñas Malo Fanny Lucia	Gerente Desarrollo Humano y Organización
Esparza Serrano Jorge Iván	Gerente de Tecnología e innovación Digital
Gabela Lizaraburo Martin Augusto	Gerente de Servicio
García Fernández Cecilia Jeanneth	Gerente Financiero
Gómez Maldonado Andres Xavier	Subgerente de Repuestos
Gordillo Cevallos Shannyra Paulina	Gerente Legal
Granja Sevilla Iván Alejandro	Subdirector de Posventa
Jaramillo Lalama Yezid Patricio	Gerente Comercial
Lalama Perez Diego Guillermo	Gerente Sucursal
Malo Boza Jose Ignacio	Gerente de Desarrollo de Negocios
Malo González Juan Bernardo	Gerente Sucursal
Muñoz Witt Francisco Javier	Director Comercial
Navas Romero Juan Francisco	Gerente Sucursal
Paz Eraso Janneth Verónica	Gerente de Control de Gestión
Pazmiño Almeida Ana Lucia	Jefe Nacional de Repuestos
Perez Jibaja Rolando Gabriel	Director de Operaciones

PRINCIPALES DIRECTIVOS	CARGO
Proaño Madrid Hermes Geovanni	Director de Posventa
Reyes Ordoñez Pamela	Gerente Sucursal
Román Torres Evelyn Adriana	Gerente de Contabilidad
Salinas Flores Clara Tatiana	Gerente Comercial

Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) contó con 798 empleados a abril 2023, el personal está dividido entre las diversas áreas operativas (606) y administrativas (191). Cuentan con competencias adecuadas en relación con sus cargos y con una amplia experiencia, adicionalmente, se realizan evaluaciones de desempeño de forma anual a todos los colaboradores. La compañía no mantiene sindicatos ni comités de empresa.



Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

Con el objetivo de mantener un manejo adecuado de la información empresarial, AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) dispone de diversos sistemas de información. Desde agosto 2008 usa el sistema *DMS Dynamic Modular System*. Adicionalmente, utiliza el sistema ERP, que cuenta con las siguientes características:

- Sistema de información Cliente / servidor, sobre una base de datos *Microsoft SQL Server*.
- Programación en *VISUAL BASIC 6.0* y *.Net*.
- Ambientes gráficos de *Windows*.
- Integración con *Microsoft Office*.
- Aplicaciones de gestión comercial, contable y financiera totalmente integradas.
- Lenguaje SQL para consultas y *Crystal Report* para informes y/o reportería.
- Módulo administrador de permisos, con perfiles de permisos asignados a cada usuario.
- Logs de auditoría dentro del ERP.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) ha contratado a la organización de prestación de servicios de Kyndryl para proporcionar un servicio de copia de seguridad y restauración para los servicios contratados prestados por Kyndryl. Este acuerdo incluye:

- Servicios prestados por Kyndryl
- Datos para respaldar
- Ventanas de copia de seguridad para copias de seguridad programadas
- Tiempo de reacción de los pedidos (restauraciones, copias de seguridad ad hoc)
- Duración estimada de la orden de restauración (por ejemplo, según el rendimiento estimado en GB/h)
- Criterios para una copia de seguridad correcta/incorrecta
- Pruebas de restauración de datos acordadas
- Quién y cómo proporcionar el informe B&R

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo.

La compañía cuenta con un manual de control interno con el cual se gestiona la idoneidad y efectividad del sistema de control, así como su eficacia para identificar oportunidades de mejora en procesos, gestión de riesgos, control, cumplimiento y gobierno corporativo, apoyando así a la consecución de los objetivos organizacionales. Este incluye la planificación, ejecución y seguimiento de la gestión interna y auditorías externas, inspecciones y certificaciones que se realicen o se requieran para el cumplimiento de la Ley y del Marco Contractual, así como otras normas, procesos, contratos, políticas y procedimientos internos, y, cualquier otro aspecto de gobierno corporativo que pueda afectar la consecución de las metas y objetivos.

Actualmente AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) cuenta con las certificaciones de las marcas Nissan (*SerNissan – Sales and Service Nissan Way*) y Renault (*PER 4*), las cuales son equivalentes a una certificación de calidad y son programas de calidad total enfocados a la administración y gestión del servicio al cliente.

La compañía mantiene un código de ética, que se aplica a todos quienes componen la organización. Este contiene los conceptos principales de la cultura organizacional, sus valores, normas y postulados globales orientados para guiar las acciones de manera que generen un ambiente laboral saludable que se pueda compartir con los clientes, proveedores y con la comunidad en general para consolidar la imagen y prestigio de la marca. La empresa está comprometida con realizar las actividades comerciales de forma honesta e íntegra, observando estrictamente las leyes y reglamentos. Todos los empleados deben conducir los negocios de la marca según la letra y espíritu de estas leyes y reglamentos.

En cuanto a responsabilidad social, AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) no tiene una política formal de responsabilidad social, sin embargo, cuenta con programas y/o políticas que promueven la igualdad de oportunidades, ya que incentiva el crecimiento de los empleados mediante capacitaciones y ascensos a través de procesos internos. Todos los empleados deben cumplir con el código de ética y de conducta, en el cual se detallan las buenas prácticas institucionales.

La organización cuenta con programas y/o políticas que promueven la eficiencia energética, el reciclaje, y el consumo racional de agua, por medio de medidas internas que son aplicadas pese a que no forman parte de programas formales. Estas incluyen la optimización de energía apagando las luces de lugares inhabilitados, el reciclaje de papel, la utilización de medios magnéticos, entre otras. Algunas de estas campañas son promovidas por el área de Recursos Humanos.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) evalúa a los proveedores con criterios ambientales, según el tipo de producto o servicio. La compañía no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental durante el periodo evaluado.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y con el Servicio de Rentas Internas, que evidencian que se encuentra al día con los organismos de control. La compañía es codeudora de otras empresas por USD 39,57 millones, monto que presionarían los flujos del Emisor en un caso extraordinario, pero mantiene la fortaleza financiera para solventarlo. AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) presenta procesos legales que no representan un riesgo significativo ni para la solvencia ni para la liquidez.

NEGOCIO

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) es una empresa dedicada a realizar toda clase de actividades comerciales, agencias y representaciones, especialmente a la importación de automóviles, motores, repuestos y partes de dichas máquinas. Fundamentalmente, las operaciones de la compañía se centran en la comercialización de vehículos livianos y SUV de las marcas Nissan y Renault, así como partes, accesorios y repuestos automotrices.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) mantiene la representación exclusiva de las marcas Nissan y Renault en el país, que le autoriza a la compañía a comercializar y prestar servicios de mantenimiento a los productos de dichas marcas, y a presentarse como concesionario autorizado de estas.

De la misma manera, la compañía brinda servicio de talleres para el mantenimiento y reparación de vehículos de las distintas marcas que comercializa. Adicionalmente, mantiene dentro de su red de concesionarios la

venta de aditivos, aceites y lubricantes de la marca americana Cyclo. Por lo tanto, las líneas de negocio incluyen:

AUTOMÓVILES
<ul style="list-style-type: none"> • Se comercializan las marcas Nissan, con sus modelos Pathfinder, Xtrail, Qashqai ,Versa, Kicks, entre otros y Renault con renovación de los modelos Logan, Sandero, Stepway, Duster, entre otros.
SEMINUEVOS
<ul style="list-style-type: none"> • Intermediación de vehículos multimarca.
REPUESTOS
<ul style="list-style-type: none"> • Repuestos y partes para los vehículos de las dos marcas para todos los modelos.
ACCESORIOS
<ul style="list-style-type: none"> • Accesorios y extras para los modelos de las marcas de vehículos comercializadas.
ADITIVOS
<ul style="list-style-type: none"> • Aceites, lubricantes y aditivos de la marca CYCLO (representación).
SERVICIOS DE TALLERES
<ul style="list-style-type: none"> • Mantenimiento y mecánica para vehículos de las marcas comercializadas.
SERVICIO DE ENDEREZADA Y PINTURA
<ul style="list-style-type: none"> • Talleres de colisiones.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) establece que el éxito empresarial está fundamentado en la aplicación y continuación del plan estratégico, cuyos pilares fundamentales se basan en la calidad y rentabilidad, los cuales han sido y serán la base de las estrategias ejecutadas y por ejecutarse en los próximos años. El plan estratégico, enfocado hasta el año 2026, se divide en tres segmentos: estrategia corporativa, estrategia competitiva y estrategia funcional.

En cuanto a la estrategia corporativa, se basa en los siguientes pilares:

- Sostenibilidad empresarial, social y ambiental: enfocada en un crecimiento rentable, la excelencia operacional, estrategias para el impacto social, gobierno corporativo, entre otros.
- Talento humano competente y comprometido: formación alineada con la estrategia y cultura organizacional sólida.
- Experiencia cliente sobresaliente: Cultura de servicio, tecnología de la comunicación y personalización del servicio.
- Alianzas estratégicas: Aliados para nuevos negocios y servicios complementarios.
- Tecnología: Gestión de la información y organización basada en conocimiento.

El plan estratégico competitivo se basa en generar una propuesta de valor que se adapte según el tipo de cliente, sea final o proveedor. Estas propuestas se basan en la transparencia, solvencia financiera, equipo con *know how*, cobertura e integración vertical automotriz para el caso de fábricas y proveedores. Por otro lado, para el cliente final la propuesta se basa en respaldo corporativo, cercanía, entendimiento de sus necesidades, experiencia extraordinaria y una oferta integral.

Ambas estrategias componen el plan estratégico funcional de la empresa, que se basa en la responsabilidad, el foco de gestión estratégico, la iniciativa estratégica, los objetivos y los indicadores de gestión como pilares y fundamentos a tomar en cuenta para cumplir con la misión y visión de la empresa.

RIESGOS OPERATIVOS

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en las operaciones, AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) mantiene vigentes pólizas de seguros por un monto de cobertura total de USD 489,62 millones.

RAMOS-PÓLIZAS DE SEGUROS	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO
Multirriesgo	Seguros Equinoccial S.A.	30/08/2023
Dinero y Valores		30/08/2023
Fidelidad		30/08/2023
Equipo y maquinaria		30/08/2023
Accidentes personales		30/08/2023
Vehículos (empresa)		30/08/2023
Vehículos (accionistas)		30/08/2023
Vehículos (motos)		30/08/2023
Vehículos (deducibles)		30/08/2023
Vehículos (licencias)		30/08/2023
Vehículos (exhibiciones)		30/08/2023
<i>Crime</i>	AIG Metropolitana S.A.	31/08/2023
Directores y administradores		31/08/2023
Responsabilidad civil	Zurich Seguros Ecuador S.A.	31/08/2023
Responsabilidad civil exceso		31/08/2023
Transporte importación		31/08/2023
Transporte interno		31/08/2023

Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

PRESENCIA BURSÁTIL

A la fecha del presente informe AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) mantiene vigente la Cuarta Emisión de Obligaciones, la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primera Emisión de Obligaciones	2012	Q-INMV-2012-6043	15.000.000	Cancelada
Segunda Emisión de Obligaciones	2015	SCVS-IRQ-DRMV-2015-2330	15.000.000	Cancelada
Tercera Emisión de Obligaciones	2017	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00023718	15.000.000	Cancelada
Cuarta Emisión de Obligaciones	2019	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00005662	15.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A) en circulación en el Mercado de Valores.

LIQUIDEZ DE PRESENCIA BURSÁTIL	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Primera Emisión de Obligaciones	85	36	14.837.400
Segunda Emisión de Obligaciones	293	10	14.880.375
Tercera Emisión de Obligaciones	23	178	15.000.000
Cuarta Emisión de Obligaciones	32	116	15.000.000

Fuente: SCVS

En función de lo antes mencionado, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., opina que se observa consistencia en la presencia bursátil.

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2023 autorizó la realización de la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 20.000.000. Este monto se dividió en cinco clases: A, B, C, D y E. El monto de cada clase será definido según la demanda de mercado y la efectiva colocación, sin que en ningún caso pueda superar el monto general aprobado.

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES			PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	CLASES	MONTO (USD)				
	A		360 días	7,50%	Trimestral	Trimestral
	B		720 días	7,75%	Trimestral	Trimestral
	C		1.080 días	8,00%	Trimestral	Trimestral
	D		1.440 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	E		1.800 días	8,50%	Trimestral	Trimestral
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía general	Conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	N/A					

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Destino de los recursos	Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones de largo plazo se destinen en un 100% a capital de trabajo y el otorgamiento de crédito a largo plazo, dejando expresa constancia de que en ningún caso se cancelaran pasivos con relacionadas.
Valor nominal	USD 1,00
Base de cálculos de intereses	30/360
Sistema de colocación	Bursátil
Rescates anticipados	No se contemplan rescates anticipados.
Underwriting	La presente emisión no contempla un contrato de <i>underwriting</i> .
Estructurador financiero	Probrokers S.A. Casa de Valores
Agente Colocador	Probrokers S.A. Casa de Valores
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	Corporación Juan Isaac Lovato Vargas Cía. Ltda.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de endeudamiento	Como límite de endeudamiento la compañía establece que la relación Pasivos sobre Patrimonio no será mayor a tres punto cinco (3,50) veces durante la vigencia de la presente emisión. El indicador se revisará con un corte semestral de junio y diciembre de cada año

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Las siguientes tablas de amortización han sido preparadas con un monto base de dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 2.000.000) para la clase A; cuatro millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 4.000.000) para las clases B y C; y, cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 5.000.000) para la clase D y E.

AMORTIZACIÓN CLASE A	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	2.000.000	500.000	37.500	537.500	1.500.000
2	1.500.000	500.000	28.125	528.125	1.000.000
3	1.000.000	500.000	18.750	518.750	500.000
4	500.000	500.000	9.375	509.375	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE B	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	4.000.000	500.000	77.500	577.500	3.500.000
2	3.500.000	500.000	67.813	567.813	3.000.000
3	3.000.000	500.000	58.125	558.125	2.500.000
4	2.500.000	500.000	48.438	548.438	2.000.000
5	2.000.000	500.000	38.750	538.750	1.500.000
6	1.500.000	500.000	29.063	529.063	1.000.000
7	1.000.000	500.000	19.375	519.375	500.000
8	500.000	500.000	9.688	509.688	-

Fuente: SCVS

AMORTIZACIÓN CLASE C	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	4.000.000	333.333	80.000	413.333	3.666.667
2	3.666.667	333.333	73.333	406.667	3.333.333
3	3.333.333	333.333	66.667	400.000	3.000.000
4	3.000.000	333.333	60.000	393.333	2.666.667
5	2.666.667	333.333	53.333	386.667	2.333.333
6	2.333.333	333.333	46.667	380.000	2.000.000
7	2.000.000	333.333	40.000	373.333	1.666.667

AMORTIZACIÓN CLASE C	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
8	1.666.667	333.333	33.333	366.667	1.333.333
9	1.333.333	333.333	26.667	360.000	1.000.000
10	1.000.000	333.333	20.000	353.333	666.667
11	666.667	333.333	13.333	346.667	333.333
12	333.333	333.333	6.667	340.000	-

Fuente: SCVS

AMORTIZACIÓN CLASE D	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	5.000.000	312.500	103.125	415.625	4.687.500
2	4.687.500	312.500	96.680	409.180	4.375.000
3	4.375.000	312.500	90.234	402.734	4.062.500
4	4.062.500	312.500	83.789	396.289	3.750.000
5	3.750.000	312.500	77.344	389.844	3.437.500
6	3.437.500	312.500	70.898	383.398	3.125.000
7	3.125.000	312.500	64.453	376.953	2.812.500
8	2.812.500	312.500	58.008	370.508	2.500.000
9	2.500.000	312.500	51.563	364.063	2.187.500
10	2.187.500	312.500	45.117	357.617	1.875.000
11	1.875.000	312.500	38.672	351.172	1.562.500
12	1.562.500	312.500	32.227	344.727	1.250.000
13	1.250.000	312.500	25.781	338.281	937.500
14	937.500	312.500	19.336	331.836	625.000
15	625.000	312.500	12.891	325.391	312.500
16	312.500	312.500	6.445	318.945	-

Fuente: SCVS

AMORTIZACIÓN CLASE E	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	5.000.000	250.000	106.250	356.250	4.750.000
2	4.750.000	250.000	100.938	350.938	4.500.000
3	4.500.000	250.000	95.625	345.625	4.250.000
4	4.250.000	250.000	90.313	340.313	4.000.000
5	4.000.000	250.000	85.000	335.000	3.750.000
6	3.750.000	250.000	79.688	329.688	3.500.000
7	3.500.000	250.000	74.375	324.375	3.250.000
8	3.250.000	250.000	69.063	319.063	3.000.000
9	3.000.000	250.000	63.750	313.750	2.750.000
10	2.750.000	250.000	58.438	308.438	2.500.000
11	2.500.000	250.000	53.125	303.125	2.250.000
12	2.250.000	250.000	47.813	297.813	2.000.000
13	2.000.000	250.000	42.500	292.500	1.750.000
14	1.750.000	250.000	37.188	287.188	1.500.000
15	1.500.000	250.000	31.875	281.875	1.250.000
16	1.250.000	250.000	26.563	276.563	1.000.000
17	1.000.000	250.000	21.250	271.250	750.000
18	750.000	250.000	15.938	265.938	500.000
19	500.000	250.000	10.625	260.625	250.000
20	250.000	250.000	5.313	255.313	-

Fuente: SCVS

Al ser esta la calificación inicial del instrumento, el cumplimiento de los resguardos se hará en futuras revisiones.

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

La presente emisión de obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 30 de abril de 2023, la compañía mantuvo un total de activos por USD 173,68 millones, de los cuales USD 97,91 millones fueron activos menos deducciones. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de monto máximo de emisión de la empresa, evidenciando que el monto máximo de emisión es de USD 78,33 millones.

Se entiende como monto máximo: “Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.”

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (ABRIL 2023)	MONTO (USD)
Activo Total	173.678.097
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	3.521.410
(-) Activos gravados	48.613.013
Inventarios	19.483.942
Maquinaria y equipos	29.129.071
Terrenos	
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	2.250.000
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	21.382.993
Total activos menos deducciones	97.910.682
80 % Activos menos deducciones	78.328.545

Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

Adicionalmente, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos depurados ofrece una cobertura de 1,02 veces sobre las demás obligaciones del Emisor.

Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Quinta Emisión de Obligaciones de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA, así como de los valores que mantiene en circulación, representa 14,72% del 200% del patrimonio al 30 de abril de 2023 y un 29,45% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (ABRIL 2023)	MONTO (USD)
Patrimonio	75.562.655
200% Patrimonio	151.125.309
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Cuarta Emisión de Obligaciones	2.250.000
Nueva Emisión de Obligaciones	20.000.000
Total Emisiones	22.250.000
Total Emisiones/200% Patrimonio	14,72%

Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base en los Estados Financieros de los años 2020 y 2021 auditados por KPMG del Ecuador Cía. Ltda. y los del año 2022 auditados por PricewaterhouseCoopers del

Ecuador Cía Ltda. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente, se analizaron los Estados Financieros internos con corte 30 de abril de 2022 y 2023 según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) provienen de la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y servicios de taller de las marcas Nissan y Renault, con quienes suscribió contratos de distribución exclusiva a nivel nacional. Las ventas presentaron un comportamiento creciente durante el periodo analizado entre 2020 y 2022, según la evolución de la demanda interna de vehículos y de la economía en general.

Al cierre de 2021 los ingresos de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) alcanzaron USD 201,85 millones y crecieron un 43,40% respecto con 2020, superior a lo reportado por el sector. Uno de los factores principales para este crecimiento fueron los vehículos de la marca Renault, cuyas ventas fueron un 74% mayores en el comparativo anual. En el segmento de repuestos, la marca Nissan registró un avance de un 50% anual dada la estrategia comercial de la compañía. Por su parte, las líneas de lubricantes y servicios mostraron un desempeño positivo y mantuvieron su representatividad en la estructura de ingresos.

En 2022 las ventas sumaron USD 202,63 millones, lo que significó un incremento de un 0,39% en relación con 2021. En este último año, el valor vendido en vehículos disminuyó tanto en ingresos (3% menos) como en participación. Se vendió aproximadamente 53% menos en vehículos de la marca Nissan, sin embargo, esta baja fue contrarrestada por un aumento importante de 47% en ingresos por vehículos Renault. Los segmentos de repuestos, lubricantes y servicios y comisiones presentaron incrementos en los ingresos generados.

Históricamente las ventas se concentraron en la línea de vehículos, que alcanzó el 80% de los ingresos ordinarios al cierre de 2020, un 81% para diciembre de 2021 y finalmente 78% en 2022. No obstante, en función del comportamiento de las ventas descrito en párrafos anteriores, los vehículos de marca Nissan perdieron representatividad durante el periodo analizado, mientras que los vehículos de marca Renault ganaron participación, alcanzando para diciembre de 2021 pesos similares sobre las ventas totales. La dinámica cambia completamente en 2022, año cuando Renault supera más de la mitad de representación de los ingresos generados por vehículos. Por su parte, la marca Nissan fue la más representativa en cuanto a venta de repuestos durante el periodo analizado.

VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO	2020		2021		2022	
	MONTO (MILES USD)	PART.	MONTO (MILES USD)	PART.	MONTO (MILES USD)	PART.
Vehículos	112.914	80%	162.450	81%	157.952	78%
Nissan	66.013	47%	81.060	40%	38.488	19%
Renault	46.900	33%	81.391	40%	119.464	59%
Repuestos	18.807	13%	27.437	14%	30.121	15%
Nissan	14.987	11%	22.410	11%	20.738	10%
Renault	3.798	3%	4.990	2%	9.306	5%
Multimarca	21	0%	37	0%	77	0%
Lubricantes y otros	781	1%	938	0%	1.052	1%
Servicios y comisiones	8.264	5%	11.026	5%	13.503	7%
Total	140.765	100%	201.851	100%	202.629	100%

Fuente: Estados Financieros Auditados 2020-2022

En concreto, los ingresos totales de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) incrementaron 17,28% en el periodo interanual, impulsados principalmente por las ventas de vehículos, que aumentó 18,63% en el mismo periodo. Las ventas por la línea de negocio a nivel interanual evidencian como la marca Nissan tiene un aumento en la participación por ingresos, al pasar de un 33% en abril 2022 a un 49% en abril 2023. En abril de 2022 la mayor parte de los ingresos correspondía a la marca Renault, mientras que en el mismo mes de 2023 los ingresos tienen aproximadamente el mismo peso por marca.

VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO	ABRIL 2022		ABRIL 2023	
	MONTO (MILES USD)	PART.	MONTO (MILES USD)	PART.
NISSAN	19.220	33%	33.793	49%
Vehículos Nissan	10.731	18%	25.263	37%
Repuestos Nissan	4.789	8%	5.032	7%
Accesorios Nissan	1.765	3%	1.542	2%
Servicio Nissan	1.413	2%	1.402	2%

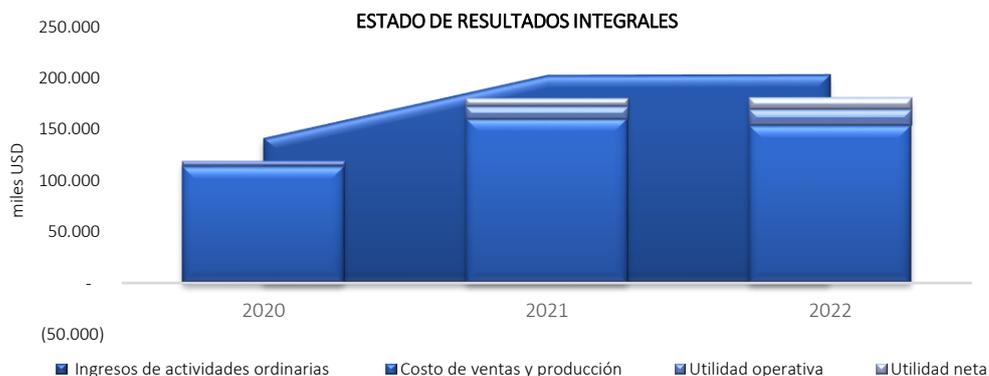
VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO	ABRIL 2022		ABRIL 2023	
	MONTO (MILES USD)	PART.	MONTO (MILES USD)	PART.
Enderezada y Pintura Nissan	415	1%	431	1%
PDI Nissan	107	0%	123	0%
RENAULT	38.687	66%	34.040	50%
Vehículos Renault	35.073	60%	29.074	42%
Repuestos Renault	1.796	3%	2.494	4%
Accesorios Renault	883	2%	1.232	2%
Servicio Renault	639	1%	869	1%
Enderezada y Pintura Renault	296	1%	421	1%
PDI Renault	-	0%	-	0%
CYClo	274	0%	359	1%
SEMINUEVOS	210	0%	236	0%
MULTI MARCAS	113	0%	136	0%
CORPORATIVO	-	0%	-	0%
Total	58.504	100%	68.614	100%

Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

El costo de ventas está determinado principalmente por el precio de adquisición de los vehículos y repuestos, así como por el costo de importación y nacionalización de los productos. El comportamiento del costo de ventas durante el periodo respondió a la composición del portafolio de ventas, cuyos productos y líneas de negocio presentan márgenes distintos, en el agregado este margen fue de un 78,6%. A diciembre de 2022, 86% del total de costos de venta correspondía a costos relacionados con ventas de vehículos.

El control de costos es un diferenciador importante en la industria automotriz, que se caracteriza por los niveles de competencia crecientes que presionan los precios en el mercado a la baja. Es importante destacar que la participación del costo de ventas en cuanto a ingresos operativos ha tenido una tendencia decreciente en el periodo, pasando de 80,69% en 2020 a 79,30% en 2021 y finalmente 75,81% en 2022. Este comportamiento se da principalmente por una menor exposición de la marca Nissan, que normalmente tiene costos más altos.

Para abril 2023 este se ubicó en un 75,9%, ligeramente por encima de 75,6% en abril 2022, esto debido a una mayor exposición en la marca Nissan en el periodo interanual.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2020 – 2022

La línea de vehículos tiene un margen bruto inferior a las de repuestos y servicios, coherente con el tipo de producto y los costos de adquisición. Para 2022, los repuestos registraron un margen de contribución bruto de 44,45%, frente a un margen de 15,90% en la línea de vehículos. No obstante, en términos nominales la utilidad bruta generada por la línea de vehículos representó 51,25% de la utilidad bruta total del periodo. Este comportamiento se mantuvo a abril 2023.

El comportamiento creciente de los ingresos, junto con mayor eficiencia en el costo de ventas entre los años 2020-2022 tiene como resultado un margen bruto creciente en cuanto a valor monetario y en cuanto a representación sobre las ventas. En 2020, la utilidad bruta fue de USD 27,18 millones, representando 19,31%

de las ventas. Este valor incrementó a USD 49,02 millones en 2022, con una mayor representación de 24,19% de las ventas.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operativos de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) presentaron un desempeño al alza durante el periodo de estudio al pasar de USD 25,44 millones a USD 33,26 millones debido a mayores gastos por beneficios a empleados, publicidad, impuestos y contribuciones y servicios de terceros. Sin embargo, se observó una mejora en la eficiencia operativa de la compañía debido a que la proporción de estos en relación con los ingresos se redujo de un 18,08% en 2020 a un 16,41% en 2022. Para abril 2023 alcanzaron USD 12,41 millones y fueron un 16,21% superiores en el comparativo interanual. Históricamente los gastos de ventas han sido mayores a los gastos administrativos, compuestos principalmente por gastos de personal, mercadeo y logística mientras que los de administración en gastos de personal, depreciaciones, servicios generales y mantenimientos.

Durante el periodo analizado, se registraron otros ingresos operativos, que correspondieron principalmente a intereses por financiamiento de vehículos e ingresos por intermediación en contratos de mandato, entre otros ingresos menores. Este rubro mantuvo un comportamiento ligeramente creciente durante el periodo analizado, sin cambios notables y con un promedio de USD 2,37 millones anuales. Como estrategia comercial, a partir del segundo semestre de 2021 se estableció la generación de crédito directo con una tasa preferencial de un 9,90% anual con un plazo de hasta 60 meses, para incrementar la competitividad de las marcas propias. Durante 2022 este financiamiento se incrementó a un 12% anual debido al aumento de los tipos de interés a nivel mundial, estos créditos son calificados y administrados por la filial del grupo, Soluciones Nexcar S.A.

En consecuencia, la utilidad operativa de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) fue positiva entre 2020 y 2022 alcanzando USD 18,53 millones en 2022, la más alta en el periodo en línea con el desempeño de las ventas, el margen bruto y los gastos operativos. A abril de 2023 los beneficios operativos sumaron USD 6,57 millones, un valor que representa 9,57% de las ventas y 12,22% más que el valor de abril 2021.

Por su parte, los gastos financieros de la compañía registran una tendencia a la baja al pasar de USD 7,47 millones en diciembre 2020 a USD 4,48 millones al cierre de 2022 por la amortización y no renovación de las obligaciones con bancos y con el Mercado de Valores acorde con las necesidades operativas del periodo. Sin embargo, en abril de 2023 se contabilizaron USD 2 millones en intereses pagados, lo que es 65,76% mayor a lo pagado en abril de 2022. Este incremento en gasto financiero se debe a una compra de mayor inventario Nissan, sin embargo, cabe recalcar que el gasto financiero frente a ventas en abril de 2023 representa 2,9%, frente a abril de 2022 que representaba 2,1%.

Adicionalmente, AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) obtuvo ingresos no operacionales por incentivos a fábrica, que corresponden a incentivos otorgados por el fabricante en relación con los vehículos vendidos a los clientes finales, así como ingresos por recuperaciones de pagos al personal. Estos ingresos han mantenido un comportamiento estable en el periodo, en promedio de USD 3,11 millones y sin cambios notables de año a año.

Como consecuencia, se observó que la compañía ha registrado beneficios antes de impuestos positivos, excepto en 2020 producto de la pandemia por COVID-19, debido a la adecuada gestión operativa que permite una estructura de ingresos y gastos acorde a las necesidades del negocio, sin presionar la solvencia institucional. En 2022, este rubro alcanzó 17,20 millones, el valor más alto en el periodo estudiado, con una representación de 8,49% en cuanto a ventas. Para abril 2023 la utilidad antes de impuestos y contribuciones fue de USD 4,57 millones, un valor 1,67% menor a abril 2022 debido al incremento de gastos financieros en el periodo interanual.

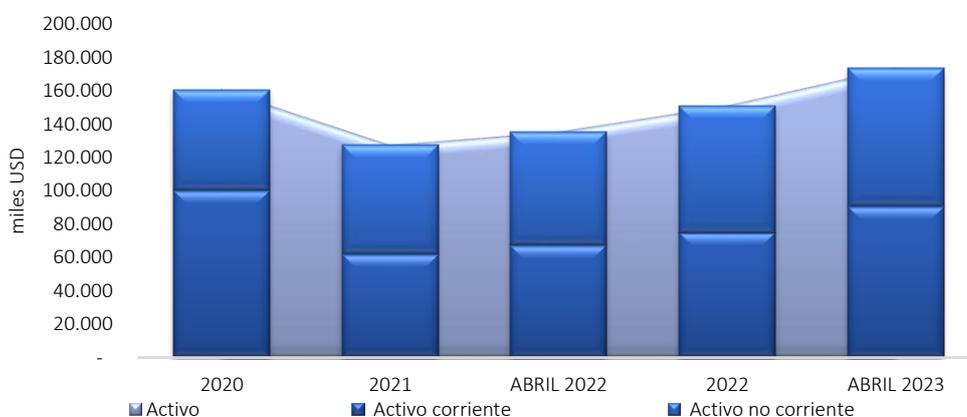
Este comportamiento repercute directamente en la utilidad neta, que de un valor negativo de -USD 548 mil en 2020, creció hacia USD 10,74 millones en 2022.

A diciembre 2022 el EBITDA de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) fue de USD 21,88 millones, superior al reportado en 2021 (USD 17,11 millones) por el crecimiento en las ventas de vehículos, lo que permitió una cobertura de los gastos financieros en 4,89 veces. Para abril 2023 este rubro alcanzó USD 7,47 millones y permitió una cobertura de 3,74 veces.

CALIDAD DE ACTIVOS

El activo de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) presentó un comportamiento fluctuante, acorde al nivel de actividad, al disminuir de USD 160,97 millones en 2020 a USD 127,27 millones al cierre de 2021 por una contracción de los inventarios y de anticipos a proveedores. Este comportamiento se da ya que en el año 2020 el nivel de inventario se mantuvo más alto ya que por la pandemia el nivel de ventas no era normal. Desde 2021 se regularizó el inventario junto con las ventas. La situación descrita tendió a normalizarse y en 2022 el nivel de activos creció 18,65% y totalizó USD 151 millones. Para abril de 2023 el activo totaliza USD 173,68 millones, un valor que es 15% mayor al de diciembre 2022 y 28% mayor al de abril 2022.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2020 – 2022 e Internos 2023

Dado el giro de negocio de la compañía, el grueso de los activos se concentra en cinco cuentas: cuentas por cobrar comerciales (CP) correspondientes a la cartera del financiamiento de vehículos, inventarios correspondientes a los vehículos y repuestos adquiridos e importados desde el exterior; propiedad, planta y equipo; inversiones en subsidiarias, que operan en la misma cadena de valor, y efectivo y equivalentes (incluidas inversiones temporales). A diciembre 2022 el 74,76% de los activos se concentró en estas cuentas similar a lo reportado a abril 2023 (71,67% del activo).

En 2020, la mayor parte del activo se concentraba en los activos corrientes (62,14%), principalmente por el alto nivel de inventario. Sin embargo, hacia 2021 y 2022 la proporción pasó a ser aproximadamente 50% en la porción corriente y 50% en la porción no corriente. Esto ocurrió debido a un incremento en las cuentas por cobrar a largo plazo y a las inversiones en subsidiarias.

Cabe destacar que los niveles de efectivo que maneja la compañía son elevados en comparación con la industria, los cuales, junto con las inversiones de corto plazo en entidades financieras locales, le permiten hacer frente a las obligaciones con los acreedores de manera oportuna. La empresa mantuvo un índice de liquidez superior a la unidad durante todo el periodo analizado, con un valor promedio de 1,52 entre 2020 - 2022, favorecido por la estructura del activo. Para abril 2023, el índice de liquidez se ubicó en 1,14. La prueba ácida, que no toma en cuenta a los inventarios de la compañía, tiene un valor de 0,78 a diciembre 2022 y 0,67 a abril de 2023, resultados que son coherentes considerando, por el giro de negocio, la importancia que tienen los inventarios dentro del activo de la empresa.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) registra un amplio portafolio de clientes debido a la cobertura nacional y subdistribuidores. Las cuentas por cobrar registraron un comportamiento positivo al pasar de USD 17,41 millones en diciembre 2020 a USD 25,45 millones a fines de 2022 por las estrategias implementadas para incrementar la participación de mercado enfocadas en la generación de cartera (crédito directo). Éstas

se encuentran concentradas en un 70% en el corto plazo. Para abril de 2023 este rubro contabilizó USD 34,51 millones por el mayor dinamismo de las ventas, un valor mucho mayor que USD 20,70 millones registrados en abril de 2022. La mayor porción de la cartera, históricamente, se ha concentrado en la porción corriente.

En cuanto a la calidad de la cartera, históricamente esta se concentró en la porción vigente, con una participación promedio de un 90%. Por su parte, la cartera vencida se dividió en diferentes periodos de antigüedad. El promedio de recuperación de cartera fue de 38 días en 2020, de 22 días en 2021 y de 32 días en 2022. Adicionalmente, se ofrecieron refinanciamientos y facilidades de pago a los clientes. Para abril 2023, un 98% de la cartera se concentró en plazos por vencer mientras que un 2% restante fue cartera vencida, lo cual evidencia la misma situación que abril 2022 y una mejora en cuanto a diciembre 2022, manteniendo la cartera de la empresa en niveles saludables. Adicionalmente, se registró una provisión de USD 61 mil para la cobertura de cartera problemática.

VENCIMIENTO DE LA CARTERA TOTAL	PARTICIPACIÓN 2020	PARTICIPACIÓN 2021	PARTICIPACIÓN 2022	PARTICIPACIÓN ABRIL 2022	PARTICIPACIÓN ABRIL 2023
Por vencer	89%	87%	94%	98%	98%
Vencida	11%	13%	6%	2%	2%
De 1 a 30 días	6%	4%	5%	1%	1%
De 31 a 90 días	4%	3%	0%	0%	1%
Más de 90 días	1%	6%	0%	1%	0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Estados Financieros Auditados 2020 – 2022 e Internos 2023

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) tiene como principales clientes a los concesionarios y distribuidores autorizados de las marcas que maneja. Los cinco clientes principales concentran una participación de 11,8% sobre las ventas, evidenciando que existe un grado de diversificación adecuado dentro de la cartera. El cliente más representativo es la compañía Audesur S.A. con una participación de 4,3%.

La compañía mantiene una política para otorgar crédito directo a clientes de vehículos, repuestos, aditivos y servicios, con el objetivo de maximizar las ventas a través del financiamiento mediante recursos propios. Los plazos y montos de financiamiento se determinan de acuerdo con:

- El resultado del análisis de la capacidad de pago del solicitante según el flujo de ingresos y egresos y el riesgo del sector y de la actividad económica que se pretende financiar.
- El nivel de endeudamiento del solicitante.
- El tipo de crédito.

De acuerdo con el respectivo análisis se establecen los diferentes plazos y montos de financiación:

POLÍTICAS DE CRÉDITO	MONTO	PLAZO	COMENTARIO
Vehículos nuevos	Máximo 40% del valor del vehículo.	Desde 3 meses	El 60% del valor del vehículo deberá ser cancelado de contado. En el caso de requerir, se podrá refinanciar la entrada, máximo hasta el 30%.
Aditivos, repuestos y servicios	De acuerdo con el análisis de crédito del cliente	<ul style="list-style-type: none"> Aditivos: 30, 60 o 90 días. Repuestos: 30 días. Servicios: 30 días. 	Dependerá del perfil del cliente y de la línea de negocio.

Fuente: AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

Así mismo, las políticas detallan las garantías, tasas de interés, gestión de cobranzas, y otras normas procedimientos a seguir según cada tipo de cliente.

Las cuentas por cobrar con compañías relacionadas han representado, históricamente, un peso menor a 3% del activo total.

Dentro del activo corriente se registran inversiones temporales, compuestas por inversiones en activos financieros correspondientes a préstamos con compañías relacionadas, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y contratos de intermediación. La Compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a sus

relacionadas a tasas comparables a la tasa de interés promedio para préstamos comerciales. El valor prestado a diciembre de 2022 totalizaba USD 6,11 millones tanto a corto como largo plazo. Por otro lado, los contratos de intermediación son para gestionar la venta de vehículos usados. En la porción corriente, ha mantenido un comportamiento decreciente, totalizando USD 4,88 millones en 2022. Sin embargo, a abril de 2023 creció 87% hacia un valor de USD 9,13 millones por nuevos préstamos otorgados. A largo plazo, el rubro aparece por primera vez en 2022, con un valor de USD 2,83 millones, cifra que se mantiene a abril de 2023.

Dada la actividad del Emisor, los inventarios constituyen el activo más representativo, con una participación promedio de un 22% durante el periodo de estudio. Los diferentes factores externos y la pandemia causaron ventas irregulares en 2020, y por ende a un alto nivel de mercadería durante ese año. Sin embargo, el stock de inventarios se redujo en 2021 tras el retorno a las actividades económicas en el país. Dentro de esta cuenta se registra el valor de los vehículos Nissan y Renault, así como de los repuestos, llantas, accesorios, aditivos y lubricantes. En 2022, con la recuperación de ventas, el inventario aumentó nuevamente hasta totalizar USD 31,68 millones, abarcando un 21% del activo total. A abril de 2023, el inventario suma USD 37,31 millones, de los cuáles USD 3,99 millones están en tránsito. Los días promedio de inventario fueron de 52 entre 2020 – 2022. Producto de las disrupciones en las cadenas de suministros internacionales y debido al volumen de mercancía recibida por parte de los proveedores, que responde a las necesidades de la compañía, a la fecha de corte de la información este indicador se ubicó en 77 días, lo que demuestra un acertado manejo del inventario por parte de la empresa.

Por otro lado, el activo no corriente se conformó por propiedad planta y equipo, otras cuentas exigibles e inversiones en subsidiarias. A diciembre 2022 la propiedad, planta y equipo registró un valor neto de USD 36 millones, de los cuales USD 23,78 millones corresponden a terrenos. Este rubro fluctuó durante el periodo analizado en función de nuevas adquisiciones y de la baja de ciertos activos. Para abril 2023 alcanzó USD 37,66 millones, incremento que se da principalmente por un aumento de 7% en el valor de terrenos debido a la compra de un terreno en Machala.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) mantiene capital invertido en subsidiarias y asociadas, que mantuvieron un comportamiento creciente a partir de 2020, al pasar de USD 18,12 millones a USD 21,38 millones para diciembre 2022. Estas inversiones generaron ingresos no operativos en la forma de dividendos durante el periodo analizado y a abril 2023 mantuvieron el mismo de diciembre 2022, evidenciando un crecimiento interanual del 9,75%. Este rubro representa 12,31% del activo de la compañía.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	2020 (USD)	2021 (USD)	2022 (USD)
Foton del Ecuador S.C.C.	100%	10.527.497	10.527.497	10.527.497
Telemática Equinoccial Telequinox S.A.	100%	254.000	254.000	254.000
Enae Enterprise National & Alamo Ecuador S. A.	100%	2.074.467	3.103.529	4.103.529
Innovation – Auto S.A.	100%	4.497.366	4.497.366	5.447.393
Soluciones – Nexcar S. A.	100%	760.634	760.634	760.635
Almacenera Automotriz Almotriz S.A.	100%	9.900	289.900	289.900
Sidney Holding S. A.	100%	18	18	18
Total subsidiarias		18.123.882	19.432.944	
Otras menores		21	21	22
Total asociadas		21	21	22
Total		18.123.903	19.432.965	21.382.993

Fuente: Estados Financieros Auditados 2020 - 2022

El derecho a voto de la Compañía en cada una de las subsidiarias es igual al porcentaje de participación que posee. La Administración constantemente monitorea la situación financiera de sus subsidiarias; las cuales, son compañías con domicilio en Ecuador y su actividad principal está directamente relacionada con el segmento de operación automotriz.

Considerando el nivel de activos y los resultados de la empresa en el periodo, el ROA ha mantenido una tendencia creciente, que pasó de 0% en 2020 a 6% en 2021 y 7% en 2022, valores que se consideran adecuados para el giro de negocios de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.). A abril de 2023 el ROA es de 6%.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Históricamente, las principales alternativas de fondeo de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) fueron los recursos propios, las entidades financieras, los recursos captados a través del Mercado de Valores y los proveedores. De esta manera, al 31 de diciembre de 2022 las tres últimas fuentes de financiamiento representaron el 64% del pasivo total. Durante el periodo analizado el pasivo total se concentró mayoritariamente en el corto plazo, con una participación promedio de 70% sobre el pasivo total, que se ve incrementada a una participación de 75% a diciembre 2022 y 81% a abril 2023.

El financiamiento de los activos a través de recursos propios durante los últimos años fluctuó en función de los resultados de cada ejercicio económico y del reparto de dividendos; la Junta General de Accionistas aprueba cada año un valor de dividendos en función del patrimonio, del resultado del ejercicio anterior y del flujo de efectivo requerido por la operación de la compañía para los próximos años. De esta manera, el apalancamiento depende directamente de los resultados de cada ejercicio económico y del reparto de dividendos.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2020 – 2022 e Internos 2022 - 2023

En promedio, el apalancamiento alcanzó 1,10 veces entre 2020 y 2022; sin embargo, para diciembre de 2021 disminuyó hasta 0,81 veces, valor que se ubicó en 0,95 en 2022. Durante el año 2021 la compañía presentó un menor aprovisionamiento de inventarios, lo que repercutió en una menor necesidad de financiamiento, principalmente bancario, y generó un menor apalancamiento. Lo contrario ocurrió en 2022, causando que el nivel de apalancamiento suba. Para abril 2023, el apalancamiento fue de 1,30 veces y evidencia un incremento en relación con lo reportado en abril 2022 (0,94 veces).

El financiamiento obtenido a través de entidades financieras y Mercado de Valores fue fluctuante en periodo analizado, con un monto máximo en 2020 de USD 67,59 millones (tanto en el corto como en el largo plazo) y un mínimo de USD 27,72 millones en 2021. En 2022, el endeudamiento incrementó respecto a 2021 y se ubicó en un valor de USD 36,23 millones. El financiamiento bancario es la principal fuente de fondeo externo y el comportamiento registrado históricamente se atribuyó a un mayor aprovisionamiento de inventarios y a un menor financiamiento por parte de proveedores durante 2021. A abril de 2023, todas las obligaciones emitidas en el Mercado de Valores son a corto plazo, y la compañía cuenta con obligaciones con instituciones financieras con vencimientos hasta el año 2026.

DEUDA NETA (MILES USD)	2020	2021	2022	ABRIL 2022	ABRIL 2023
	REAL			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	40.066	10.079	25.135	13.939	43.869
Obligaciones emitidas CP	9.124	5.113	3.375	4.113	2.278
Obligaciones con entidades financieras LP	9.978	9.151	7.721	8.354	6.769
Obligaciones emitidas LP	8.418	3.375	-	2.250	-
Subtotal deuda	67.586	27.717	36.232	28.657	52.917
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.347	19.369	11.121	7.131	9.000

DEUDA NETA (MILES USD)	2020	2021	2022	ABRIL 2022	ABRIL 2023
	REAL			INTERANUAL	
Inversiones temporales CP	7.950	5.775	4.882	6.490	9.130
Deuda neta	41.288	2.573	20.228	15.036	34.787

Fuente: Estados Financieros Auditados 2020 – 2022 e Internos 2023

La compañía mantuvo una concentración importante en las obligaciones bancarias de corto plazo, de acuerdo con la necesidad de importación de automóviles. AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) ha mantenido una presencia constante en el Mercado de Valores ecuatoriano a través de 4 emisiones de obligaciones con amplia aceptación en el mercado.

Para 2022 la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios fue de 5,99% y aumentó la necesidad de financiamiento externo de acuerdo con el mayor aprovisionamiento de existencias. La compañía contrajo nuevos préstamos con bancos principales del país, con vencimientos hasta 2026.

Para abril 2023, el emisor mantiene operaciones activas tanto con bancos locales y extranjeros que sumaron USD 50,63 millones a corto y largo plazo.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) ha mantenido una presencia constante en el Mercado de Valores. Actualmente mantiene la Cuarta Emisión de Obligaciones en circulación, instrumentos que se han amortizado progresivamente desde su aprobación y colocación. Durante 2020 y producto de la crisis derivada del COVID-19 el Emisor difirió ciertos pagos correspondientes a los cupones con vencimientos en los meses críticos de la emergencia. Hasta la fecha del presente informe se ha cumplido con el pago oportuno a los inversionistas.

La deuda neta disminuyó significativamente en 2021 por la reestructuración de la deuda bancaria y la amortización de las obligaciones con el Mercado de Valores. De esta manera, los años de pago con EBITDA y mediante el flujo libre de efectivo fueron decrecientes en ese año. Con el incremento mencionado de deuda en 2022, la deuda neta también incrementó, causando que los años de pago EBITDA sean de 1,05 en 2022. En el comparativo interanual se evidenció un incremento en la deuda neta de 2,31 veces en abril 2023 (USD 34,79 millones) con respecto a abril 2022 (USD 15,04 millones), comportamiento que se atribuye al mayor fondeo que ha recibido la empresa.

Se debe acotar que una fuente alternativa de financiamiento de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) son los pasivos por contratos, que corresponden a anticipos entregados por clientes por la venta de automóviles.

Las cuentas por pagar no relacionadas están compuestas por financiamiento con proveedores. Para 2020 y fruto de la disminución en las cuentas por pagar comerciales a través de préstamos bancarios contraídos, los días de cobro fueron ligeramente superiores a los días de pago, generando una necesidad de liquidez, mismo comportamiento que ocurrió en 2021 y 2022. Los días de cobro alcanzaron los 32 días en 2022 (22 días hasta diciembre 2021), mientras que los días de pago promedio fueron en promedio 25 días (15 días para diciembre 2021). Para abril de 2023 los días de pago se ubicaron en 32, mientras que los días de cartera en 121.

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) trabaja con proveedores del exterior, representantes y distribuidores principales de las marcas Nissan y Renault, los cuales proporcionan todos los vehículos y repuestos a los diferentes concesionarios del país. Es por eso que su proveedor principal es Renault-Sofasa S.A.S, con cerca de 46% de participación en el saldo de proveedores. Dado el nivel de importaciones que realiza la compañía, en función del giro de negocio, se considera como proveedor al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, que registra una participación promedio de un 19% sobre las compras totales. El tercer proveedor más significativo es Nissan Mexicana S.A. de C.V., con 45% de participación.

La Política del proceso de compras aplica a todas las actividades requeridas para que AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) y sus filiales obtengan un bien o servicio de parte de un proveedor para el normal desenvolvimiento de las operaciones. El proceso inicia cuando cualquier departamento tiene una necesidad de un bien o servicio y termina una vez que se ha entregado el bien al requirente o el servicio ha sido completamente prestado. El objetivo de esta política es mantener las buenas relaciones comerciales con los proveedores a través del cumplimiento de las condiciones pactadas, así como también proteger el flujo de caja de la compañía.

Las políticas de pago a proveedores se clasifican entre proveedores del exterior y proveedores locales.

Para los proveedores del exterior, los pagos para vehículos se planifican a través del Car Flow para la marca Nissan, y a través de PM para Renault, los mismos que deben ser aprobados por la Dirección comercial. Las formas de pago de cada importación se realizarán según la marca de vehículos, origen de procedencia y tipo de repuesto.

Para la línea de vehículos:

- Nissan: se realizan hasta el 5 de cada mes a través de CCI, se emite una carta de crédito por cada origen.
- Renault: según el origen se procede con el pago.
 - Para Colombia se realizan pagos con giro directo 48 horas previo al despacho, en el mes existen entre 4 y 7 embarques.
 - Para Brasil y Corea se realizan pagos con CCI por el monto total de la importación de dos producciones sumadas.

Para la línea de repuestos:

- Nissan: el plazo de pago a fábrica es de 30 días.
- Renault:
 - Procedencia de Colombia, el pago es previo al embarque.
 - Procedencia de Europa, plazo de 30 días garantizado con un fondo de €300.000.

Para los proveedores locales, las facturas se reciben hasta aproximadamente el 26 de cada mes, y, en el caso de que la fecha señalada sea fin de semana, se reciben las facturas hasta el viernes previo a la fecha señalada. El plazo para el pago de facturas es de 60 días desde la recepción. Los pagos a proveedores se realizan una vez al mes hasta el 25 de cada mes.

Los Estados Financieros históricos revelan que la compañía está en capacidad de generar flujos positivos mediante las actividades operativas. En 2020 la empresa generó flujos positivos por USD 4,45 millones, principalmente por la disminución en el nivel de inventarios, lo que soportó la cancelación de las cuentas por pagar a los proveedores. Durante 2021 la compañía logró generar USD 43,95 millones a nivel operativo, lo que le permitió cancelar deuda con costo (principalmente de corto plazo) y mantener inversiones temporales de corto plazo por valores significativos. Finalmente, en 2022 el flujo operativo fue negativo, igual que el flujo de inversión, rubros que fueron financiados con deuda bancaria y mercado de valores.

Otro rubro significativo en los pasivos son los arrendamientos, que totalizaron USD 8.08 millones en 2022, con su mayor porción en el largo plazo (USD 6,58 millones). Estos rubros se han mantenido estables en todo el periodo, siempre entre USD 7 y 8 millones.

El patrimonio mantuvo un comportamiento creciente durante el periodo de análisis, en función de los resultados de cada ejercicio económico, desde USD 63,28 millones al cierre de 2020 hasta USD 77,45 millones al cierre de 2022. Con estados financieros sin liquidar, el patrimonio a abril 2023 alcanzó USD 75,56 millones. La compañía mantuvo un capital suscrito y pagado por USD 22,33 millones, equivalente, en promedio, al 32% del patrimonio; cabe destacar que la compañía mantiene 4.245.510 acciones en tesorería con un valor de USD 10,4 millones.

De la misma manera, la compañía registró USD 4,26 millones por concepto de resultados por adopción de NIIF por primera vez. AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) no mantiene una política definida de distribución de dividendos, pero la Junta General de Accionistas se reúne una vez al año para definir el destino de los resultados del ejercicio anterior, tomando en cuenta los requerimientos de la operación para los próximos años. En 2020 se repartió USD 2 millones en dividendos, cifras de USD 700 mil en 2021 y USD 5 millones en 2022.

La estructura del patrimonio potenció índices de rentabilidad aceptables, por encima de inversiones alternativas, con excepción del año 2020, cuando la compañía registró una pérdida por USD 548 mil, producto de la crisis sanitaria derivada del COVID-19 y de la contracción en el consumo por parte de los hogares. El

ROE en dicho año fue de -1%, pero se recuperó a 11% en 2021 y 14% en 2022 debido a los resultados de esos años. En el comparativo interanual el ROE pasó de 15% en abril 2022 a un 14% en abril de 2023, un valor muy similar.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

Es importante destacar que las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, así como el análisis que las acompañan no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas.

El análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de situación financiera del Emisor durante el periodo de vigencia de la Emisión en análisis, que se basan en los resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico adoptado durante el periodo analizado. Las proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. parten de las proyecciones realizadas por el Emisor y se analiza la capacidad de reacción de la compañía en situaciones adversas, así como la necesidad de financiamiento para sostener las actividades de operación y de inversión.

En el caso puntual de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.), en base a los niveles alcanzados a diciembre 2022, es posible aseverar que la compañía ha sorteado con éxito la emergencia sanitaria y está en una etapa de expansión en las ventas. En 2023, la compañía prevé una mayor venta en vehículos de alta tecnología que cuentan con un mayor margen, por lo que las ventas podrían crecer en torno a un 24 %. Los años posteriores (2024 a 2028) se estiman con un crecimiento en ventas conservador de un 5% anual.

El costo de ventas se ha mantenido históricamente en valores en torno a un 80% sobre las ventas, alcanzando en el periodo bajo análisis un máximo de un 81% en 2020 y un mínimo de un 76% en 2022. No obstante, la estructura de costos dada la participación creciente de Renault permitirá reducir este rubro y mantenerlo en torno a un 78%. Esto se traduciría en un margen bruto de aproximadamente 22% en los años proyectados.

Los gastos operacionales varían en función del nivel de ventas y el comportamiento histórico. Se estima que estos representen alrededor de 16% de las ventas, por lo que los gastos de administración podrían crecer 6% de año a año, mientras que se esperaría que los gastos de ventas tomen un valor cercano a 10% de las ventas.

Los ingresos no operacionales generados por intereses sobre la cartera y dividendos de las subsidiarias se estiman crecientes en la medida que aumenten las ventas, considerando que la compañía amplió su estrategia de otorgamiento de crédito directo. Los gastos financieros corresponden a los causados por los pasivos con costo, créditos de entidades financieras, emisiones con el mercado de valores y créditos de terceros cuyos volúmenes dependen de los vencimientos ya estipulados y de las necesidades de la empresa para la operación. De igual manera, los otros ingresos no operacionales, correspondientes en su mayor parte a rebates concedidos por la fábrica, se proyectan como un porcentaje de las ventas. Dado que el comportamiento de los precios incide directamente sobre este rubro, estos ingresos se proyectan estables entre 2023 y 2028.

La generación de EBITDA respondería directamente al comportamiento de la utilidad operativa, por lo que se proyecta un aumento entre 2023 y 2028. Asimismo, el EBITDA permitirá cubrir en un promedio de 3,40 veces a los gastos financieros durante el periodo de vigencia de la Emisión.

El nivel de activos se proyecta con un crecimiento en 2023, principalmente respondiendo al aumento en inventarios y cartera. Se estima que este comportamiento se mantendría durante todo el periodo proyectado.

En lo que respecta al activo, las cuentas por cobrar a clientes se incrementan en el corto y largo plazo de acuerdo con los incrementos en ventas, lo que supone una mayor disponibilidad de crédito a los clientes, pero, a su vez, un mayor requerimiento de flujo por parte de la compañía.

Los pasivos totales tienen una fluctuación parecida a la reseñada en el caso de los activos. Coherente con los cambios reflejados en el nivel de activos, la proyección supone un pasivo creciente, aunque en menor medida que el crecimiento de los activos. El crecimiento variaría en función de la deuda con entidades financieras, la deuda con el Mercado de Valores y el financiamiento con proveedores. Este último se proyecta creciente a lo largo de los años.

El valor total de la deuda con costo registró USD 28 millones a diciembre de 2021 y USD 36 millones en 2022. Se espera que crezca para 2023 – 2028 situándose en valores de aproximadamente USD 70,00 millones, conforme crece la cartera con clientes y el nivel de inventarios. Por su parte, las cuentas por pagar a proveedores responderán a la regularización gradual en los niveles de compra de inventario. Se proyecta la colocación total de los USD 20 millones de la Quinta Emisión de Obligaciones en el año 2023 alineado a la aceptación del mercado por los instrumentos anteriores.

Consecuentemente, el patrimonio aumentará en función de la reinversión de la porción restante de las utilidades generadas. Debe destacarse la existencia de USD 10,41 millones en acciones en tesorería, lo que, si la empresa así lo decidiera, puede transformarse en una fuente de financiamiento sin costo si esas acciones se vendieran, ya sea a los socios actuales o a terceros. Así mismo, cada año se considera un reparto de dividendos acorde al comportamiento histórico de la compañía.

Por efecto de las premisas señaladas los índices proyectados para AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) conforman un escenario muy prometedor. El aumento en ingresos generaría resultados consistentemente positivos, un EBITDA apropiado con una cobertura adecuada sobre los gastos financieros, una deuda neta controlada con un apalancamiento bajo y razonable, la recuperación de la generación de efectivo en actividades operativas, años de pago con EBITDA bajos y años de pago con flujo libre de efectivo muy razonables para periodos futuros.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía tiene la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del Emisor y las condiciones del mercado, por lo que se estima cumplimiento oportuno de todas las obligaciones que mantiene AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.).

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

El Informe de la revisión de la Calificación de Riesgos de la Quinta Emisión de Obligaciones AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Firmado electrónicamente por:
**HERNAN ENRIQUE
LOPEZ AGUIRRE**

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2022	ABRIL 2023
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL	
ACTIVO	160.696	127.266	151.000	196.242	199.638	206.903	209.783	215.668	219.893	135.253	173.678
Activo corriente	99.861	61.943	74.733	92.751	94.595	100.343	100.947	105.886	109.224	67.060	90.676
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.347	19.369	11.121	7.392	5.823	7.999	4.848	5.853	5.062	7.131	9.000
Inversiones temporales CP	7.950	5.775	4.882	4.882	4.882	4.882	4.882	4.882	4.882	6.490	9.130
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	14.714	12.297	17.867	27.918	29.314	30.779	32.318	33.934	35.631	13.268	23.118
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	3.210	2.961	2.793	2.793	2.793	2.793	2.793	2.793	2.793	3.529	2.404
Inventarios	22.769	10.192	26.518	38.108	40.013	42.014	44.114	46.320	48.636	18.121	33.322
Mercaderías en tránsito	28.671	4.998	5.167	5.219	5.271	5.324	5.377	5.431	5.485	2.341	3.988
Otros activos corrientes	4.199	6.350	6.386	6.439	6.500	6.552	6.614	6.672	6.735	16.180	9.714
Activo no corriente	60.836	65.323	76.267	103.491	105.042	106.560	108.837	109.783	110.669	68.193	83.002
Propiedades, planta y equipo	23.192	23.307	27.769	31.101	34.212	37.633	41.396	43.880	46.074	23.648	28.032
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(14.095)	(14.634)	(15.554)	(18.902)	(22.250)	(25.599)	(28.947)	(32.296)	(35.644)	(14.827)	(15.838)
Terrenos	23.369	23.369	23.784	25.462	25.462	25.462	25.462	25.462	25.462	23.369	25.462
Derechos de uso	5.710	6.078	6.401	8.002	8.082	8.163	8.244	8.327	8.410	7.043	7.958
Inversiones en subsidiarias	18.124	19.433	21.383	21.383	21.383	21.383	21.383	21.383	21.383	19.483	21.383
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados LP	2.699	5.627	7.579	31.407	32.978	34.627	36.358	38.176	40.085	7.429	11.392
Otros activos no corrientes	1.837	2.142	4.904	5.038	5.176	4.891	4.940	4.851	4.899	2.047	4.613
PASIVO	97.415	57.073	73.550	115.268	115.057	118.728	117.907	118.403	118.142	65.683	98.115
Pasivo corriente	70.046	34.884	55.514	79.635	80.469	93.079	86.743	93.574	87.885	44.210	79.581
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	10.433	6.774	10.727	13.610	14.290	15.005	15.755	16.543	17.370	10.875	13.902
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	2.504	2.016	366	549	576	605	635	667	700	473	514
Obligaciones con entidades financieras CP	40.066	10.079	25.135	42.574	44.493	58.000	52.000	59.000	53.000	13.939	43.869
Obligaciones emitidas CP	9.124	5.113	3.375	7.083	5.083	3.250	1.938	750	-	4.113	2.278
Pasivos por arrendamientos corrientes	1.446	1.711	1.506	1.596	1.628	1.644	1.661	1.677	1.694	1.705	1.585
Anticipo de clientes CP	3.201	4.007	5.884	6.473	6.537	6.603	6.669	6.735	6.803	4.729	7.669
Otros pasivos corrientes	3.272	5.185	8.521	7.751	7.861	7.972	8.086	8.201	8.318	8.375	9.765
Pasivo no corriente	27.368	22.188	18.036	35.633	34.588	25.649	31.164	24.829	30.257	21.473	18.534
Obligaciones con entidades financieras LP	9.978	9.151	7.721	12.067	15.574	9.574	16.574	10.574	15.574	8.354	6.769
Obligaciones emitidas LP	8.418	3.375	-	11.021	5.938	2.688	750	-	-	2.250	-
Provisiones por beneficios a empleados LP	3.231	3.634	3.739	4.786	4.930	5.078	5.281	5.439	5.602	3.847	3.940
Pasivos por arrendamientos no corrientes	5.741	6.029	6.575	7.759	8.147	8.310	8.559	8.816	9.081	7.023	7.825
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	63.282	70.193	77.450	80.974	84.580	88.174	91.876	97.265	101.751	69.569	75.563
Capital suscrito o asignado	22.328	22.328	22.328	22.328	22.328	22.328	22.328	22.328	22.328	22.328	22.328
Reserva legal	5.936	5.936	6.153	7.770	7.770	7.770	7.770	7.770	7.770	6.697	7.770
Reserva facultativa y estatutaria	543	543	543	543	543	543	543	543	543	17	17
Ganancias o pérdidas acumuladas	43.180	40.522	47.846	52.141	55.485	58.851	62.315	66.259	70.529	43.308	48.192
Ganancia o pérdida neta del periodo	(548)	7.721	10.736	9.717	10.012	10.484	11.049	12.522	13.738	3.377	3.413
Otras cuentas patrimoniales	(8.157)	(6.857)	(10.157)	(11.525)	(11.558)	(11.802)	(12.129)	(12.157)	(13.157)	(6.157)	(6.157)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2022	ABRIL 2023
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	140.765	201.852	202.629	251.260	263.823	277.014	290.865	305.408	320.678	58.504	68.613
Costo de ventas y producción	113.588	160.073	153.612	195.983	205.782	216.071	226.875	238.218	250.129	44.227	52.077
Margen bruto	27.177	41.779	49.017	55.277	58.041	60.943	63.990	67.190	70.549	14.277	16.536
(-) Gastos de administración	(11.709)	(13.379)	(15.513)	(16.444)	(17.431)	(18.476)	(19.585)	(20.760)	(22.006)	(5.290)	(5.770)
(-) Gastos de ventas	(13.735)	(16.581)	(17.745)	(25.126)	(26.382)	(27.701)	(29.086)	(30.541)	(32.068)	(5.387)	(6.638)
Ingresos (gastos) operacionales neto	2.019	2.319	2.772	2.828	3.252	3.740	4.301	4.946	5.688	2.251	2.438
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	3.752	14.138	18.532	16.535	17.480	18.505	19.619	20.835	22.163	5.851	6.566
(-) Gastos financieros	(7.465)	(4.925)	(4.478)	(5.816)	(6.523)	(7.045)	(7.523)	(6.690)	(6.386)	(1.205)	(1.998)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	3.154	3.044	3.146	4.523	4.749	4.986	5.236	5.497	5.772	-	-
Utilidad antes de participación e impuestos	(559)	12.257	17.199	15.242	15.706	16.446	17.332	19.642	21.550	4.646	4.568
(-) Participación trabajadores	-	(1.839)	(2.580)	(2.286)	(2.356)	(2.467)	(2.600)	(2.946)	(3.232)	-	-
Utilidad antes de impuestos	(559)	10.419	14.619	12.956	13.350	13.979	14.732	16.696	18.317	4.646	4.568
(-) Gasto por impuesto a la renta	11	(2.698)	(3.883)	(3.239)	(3.337)	(3.495)	(3.683)	(4.174)	(4.579)	(1.269)	(1.155)
Utilidad neta	(548)	7.721	10.736	9.717	10.012	10.484	11.049	12.522	13.738	3.377	3.413
EBITDA	6.687	17.110	21.880	19.883	20.829	21.853	22.968	24.183	25.512	6.605	7.469

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2023
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL
Flujo Actividades de Operación	4.453	43.948	(951)	(29.109)	9.694	9.729	10.207	11.417	12.398	(23.130)
Flujo Actividades de Inversión	(3.547)	(1.125)	(9.994)	(5.123)	(3.228)	(3.115)	(3.791)	(2.372)	(2.221)	4.801
Flujo Actividades de Financiamiento	10.475	(41.802)	2.697	30.503	(8.035)	(4.438)	(9.567)	(8.039)	(10.969)	11.325
Saldo Inicial de Efectivo	6.967	18.347	19.369	11.121	7.392	5.823	7.999	4.848	5.853	16.003
Flujo del periodo	11.380	1.021	(8.248)	(3.729)	(1.569)	2.176	(3.151)	1.006	(791)	(7.004)
Saldo Final de efectivo	18.347	19.369	11.121	7.392	5.823	7.999	4.848	5.853	5.062	8.999

ÍNDICES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2022	ABRIL 2023
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL	
MÁRGENES											
Costo de Ventas / Ventas	81%	79%	76%	78%	78%	78%	78%	78%	78%	76%	76%
Margen Bruto/Ventas	19%	21%	24%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	24%	24%
Utilidad Operativa / Ventas	3%	7%	9%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	10%	10%
LIQUIDEZ											
Capital de trabajo (miles USD)	29.814	27.058	19.219	13.115	14.126	7.264	14.204	12.312	21.339	22.850	11.095
Prueba ácida	0,69	1,34	0,78	0,62	0,61	0,57	0,59	0,58	0,63	1,05	0,67
Índice de liquidez	1,43	1,78	1,35	1,16	1,18	1,08	1,16	1,13	1,24	1,52	1,14
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	4.453	43.948	(951)	(29.109)	9.694	9.729	10.207	11.417	12.398	-	(23.130)
SOLVENCIA											
Pasivo total / Activo total	61%	45%	49%	59%	58%	57%	56%	55%	54%	49%	56%
Pasivo corriente / Pasivo total	72%	61%	75%	69%	70%	78%	74%	79%	74%	67%	81%
EBITDA / Gastos financieros	0,90	3,47	4,89	3,42	3,19	3,10	3,05	3,61	3,99	5,48	3,74
Años de pago con EBITDA (APE)	6,17	0,15	0,92	3,04	2,90	2,77	2,68	2,46	2,30	2,28	4,66
Años de pago con FLE (APF)	9,27	0,06	-	-	6,23	6,23	6,03	5,22	4,73	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	15.661	28.970	3.666	22.052	45.476	43.741	59.043	49.892	56.192	39.185	3.055
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,43	0,59	5,97	0,90	0,46	0,50	0,39	0,48	0,45	0,17	2,44
Capital social / Patrimonio	35%	32%	29%	28%	26%	25%	24%	23%	22%	32%	30%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	1,54	0,81	0,95	1,42	1,36	1,35	1,28	1,22	1,16	0,94	1,30
ENDEUDAMIENTO											
Deuda financiera / Pasivo total	69%	49%	49%	63%	62%	62%	60%	59%	58%	44%	54%
Deuda largo plazo / Activo total	11%	10%	5%	12%	11%	6%	8%	5%	7%	8%	4%
Deuda neta (miles USD)	41.288	2.573	20.228	60.471	60.383	60.631	61.532	59.588	58.630	15.036	34.787
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	27.050	15.715	33.657	52.416	55.036	57.788	60.678	63.712	66.897	20.515	42.538
RENTABILIDAD											
ROA	0%	6%	7%	5%	5%	5%	5%	6%	6%	7%	6%
ROE	-1%	11%	14%	12%	12%	12%	12%	13%	14%	15%	14%
EFICIENCIA											
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	(69)	(63)	(91)	(29)	(29)	(30)	(31)	(31)	(32)	(606)	(79)
Días de inventario	72	23	62	70	70	70	70	70	70	49	77
CxR relacionadas / Activo total	2,51%	3,02%	2,34%	1,80%	1,78%	1,72%	1,70%	1,66%	1,63%	2,61%	1,38%
Días de cartera CP	38	22	32	40	40	40	40	40	40	82	121
Días de pago CP	33	15	25	25	25	25	25	25	25	30	32

DEUDA NETA (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2022	ABRIL 2023
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	40.066	10.079	25.135	42.574	44.493	58.000	52.000	59.000	53.000	13.939	43.869
Obligaciones emitidas CP	9.124	5.113	3.375	7.083	5.083	3.250	1.938	750	-	4.113	2.278
Obligaciones con entidades financieras LP	9.978	9.151	7.721	12.067	15.574	9.574	16.574	10.574	15.574	8.354	6.769
Obligaciones emitidas LP	8.418	3.375	-	11.021	5.938	2.688	750	-	-	2.250	-
Subtotal deuda	67.586	27.717	36.232	72.745	71.088	73.511	71.261	70.324	68.574	28.657	52.917
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.347	19.369	11.121	7.392	5.823	7.999	4.848	5.853	5.062	7.131	9.000
Inversiones temporales CP	7.950	5.775	4.882	4.882	4.882	4.882	4.882	4.882	4.882	6.490	9.130
Deuda neta	41.288	2.573	20.228	60.471	60.383	60.631	61.532	59.588	58.630	15.036	34.787

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2022	ABRIL 2023
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL	
Inventarios	22.769	10.192	26.518	38.108	40.013	42.014	44.114	46.320	48.636	18.121	33.322
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	14.714	12.297	17.867	27.918	29.314	30.779	32.318	33.934	35.631	13.268	23.118
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	10.433	6.774	10.727	13.610	14.290	15.005	15.755	16.543	17.370	10.875	13.902
NOF	27.050	15.715	33.657	52.416	55.036	57.788	60.678	63.712	66.897	20.515	42.538

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2022	ABRIL 2023
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	26.224	40.066	10.079	25.135	42.574	44.493	58.000	52.000	59.000	40.066	10.079
Obligaciones emitidas CP	8.270	9.124	5.113	3.375	7.083	5.083	3.250	1.938	750	9.124	5.113
(-) Gastos financieros	7.465	4.925	4.478	5.816	6.523	7.045	7.523	6.690	6.386	3.616	5.994
Efectivo y equivalentes al efectivo	26.298	25.144	16.003	12.274	10.705	12.880	9.730	10.735	9.944	13.621	18.130
SERVICIO DE LA DEUDA	15.661	28.970	3.666	22.052	45.476	43.741	59.043	49.892	56.192	39.185	3.055

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
MONTO MÁXIMO	Artículo 13, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

CERTIFICADO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. en comité No.148-2023 llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día miércoles, 14 de junio de 2023 certifica haber realizado la calificación considerando la metodología de calificación aplicable y el reglamento interno de la calificadora. La calificación otorgada es:

“AAA”

A la Quinta Emisión de Obligaciones AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)

La calificación “AAA” corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

Atentamente,



Hernán López
Presidente Ejecutivo
GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

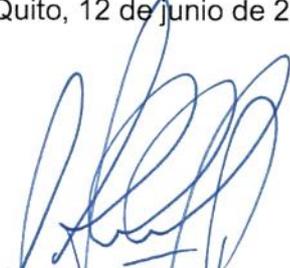
“La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la información suministrada.”

ANEXO 7

Declaración Juramentada del EMISOR

Hernando Chiriboga Dávalos, en mi calidad de Presidente Corporativo, de la compañía AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.) de conformidad con las disposiciones contenidas en el Código Orgánico Monetario y Financiero (Libro II Ley de Mercado de Valores), declaro bajo juramento que la información contenida en el presente Prospecto de Oferta Pública de la V Emisión de Obligaciones de Largo Plazo es fidedigna, real y completa y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad y omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la autoridad, como a los estructuradores financiero y legal, de cualquier responsabilidad en tal sentido.

Quito, 12 de junio de 2023.




Hernando Chiriboga Dávalos
Presidente Corporativo
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)