APROBADO

LISETTE MARLENE CAMPOSANO CASTRO

Firmado digitalmente por LISETTE MARLENE CAMPOSANO CASTRO

1 PORTADA

a. Título:

"PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL - CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE PAPEL COMERCIAL"

b. Razón Social o nombre comercial del emisor

Razón Social del Emisor: ARMACAR S.A.

c. Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba el programa de emisión de papel comercial y el contenido de la circular, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores:

Número de Resolución: SCVS-INMV-DNAR-2023-00094506

Fecha de Emisión: 20 DE DICIEMBRE DEL 2023

d. Razón social de la calificadora de riesgo y las categorías de la calificación de riesgo del programa y del garante si es que se trata de un aval o fianza.

Razón social: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS
Categoría de la calificación: AAA-

e. Nombre y firma del estructurador o asesor, cuando sea del caso.

Estructurador Financiero:

Daniella Cruz Navas
Gerente General

MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.
Whymper N27-70 y Orellana
Edificio Sassari, piso 2, oficina 2A
Teléf.: (02) 393 2510
www.mercapital.ec
Quito – Ecuador

f. Cláusula de exclusión, según lo que establece el artículo 15 del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores.

La aprobación de la presente Circular de Oferta Pública por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, no implica la recomendación de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.

CONTENIDO

1. PORTADA..... 1
2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR..... 3
3. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA..... 20
4. INFORMACIÓN ECONÓMICO – FINANCIERA..... 23
5. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA DE LA INFORMACIÓN DIVULGADA EN LA CIRCULAR..... 32
6. DECLARACIÓN JURAMENTADA DE LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN..... 32

ANEXOS

Anexo 1 Estados Financieros Auditados con sus respectivas notas de los años 2020 al 2022..... 34

Anexo 2 Estados Financieros Internos a octubre 2023..... 190

Anexo 3 Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en la Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella 201

Anexo 4 Declaración juramentada de los Activos Libres de gravamen..... 203

Anexo 5 Extracto e Informe completo de la Calificadora de Riesgos..... 219

Anexo 6 Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir..... 261

Anexo 7 Certificación Juramentada del Representante de Obligacionistas que no se encuentra incurso en impedimentos..... 263

Anexo 8 Fianza Mercantil Solidaria otorgada por la Compañía NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. 265

2 INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

a. Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal, domicilio principal de la Compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales, de ser el caso.

Información General del Emisor	
Fecha de constitución:	A) La Compañía ARMACAR S.A., se constituyó mediante escritura pública otorgada el once de enero de dos mil trece, ante el notario Noveno del cantón Cuenca e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el treinta de enero de dos mil trece. La Compañía a lo largo de su historia ha tenido algunos actos societarios, siendo los más relevantes: B) En 2016 y 2018 se inscribió en el Registro Mercantil el cambio del Objeto Social de la compañía. C) En 2019 y 2021 han existido aumentos de capital. D) El 1 de marzo de 2021 se inscribió en el Registro Mercantil el cambio de domicilio de la ciudad de Cuenca a la ciudad de Guayaquil.
Plazo de duración:	Hasta el 30 de enero de 2063.
Actividad Principal:	La importación, exportación, el ensamblaje de vehículos nuevos o usados de cualquier marca para su posterior comercialización en el territorio nacional así como para su posterior exportación. El CIIU de la operación principal de la Compañía es el G4510.01, esto es 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.
Domicilio principal de la Compañía:	Calle Av. Francisco de Orellana y Av. Juan Tanca Marengo, frente al parque el ciclista, Guayaquil – Ecuador.
Número de teléfono:	(04) 259 0650
Número de fax:	(04) 259 0650
Página web:	https://www.jac.com.ec/

Correo electrónico:	magda.murillo@starmotors.com.ec

b. Capital suscrito, pagado y autorizado del ser el caso

Composición del Capital – Oct. 2023	
Capital Autorizado:	N/A
Capital Suscrito:	US$ 700.000
Capital Pagado:	US$ 700.000

c. Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 15 de agosto de 2023, entre otros puntos, resolvió:

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, 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 del programa 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, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y sus normas complementarias.

Estos resguardos, podrán ser fortalecidos al solo criterio del Gerente de la compañía o quienes la reemplacen estatutariamente, y también podrán ser sujetos a modificaciones siempre que sean autorizadas por la Autoridad de Control respectiva.

Además, se autorizó la fijación de compromisos adicionales que podrán consistir entre otros, en mantenimiento de determinados índices financieros, compromisos financieros en general, obligaciones formales de remisión de información, etc., así mismo el Gerente de la compañía o a quienes la reemplacen estatutariamente, podrá constituir gravámenes de todo tipo, sobre cualquier bien de propiedad de la Compañía, tales como prendas, hipotecas o cualquier otro y en general podrá constituir cualquier tipo de garantía específica adicional a la garantía general que respalda el proceso de emisión referido, así como constituir negocios fiduciarios de cualquier tipo relacionados con el proceso referido. Dichos compromisos adicionales deberán mantenerse durante la vigencia del proceso y hasta la total redención de la emisión.

LIMITACIONES DE ENDEUDAMIENTO:

- Mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero) y el activo de hasta 0,60 veces, que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

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 el semestre siguiente para superar la deficiencia. Si la misma se mantiene, se considerará como incumplimiento de las obligaciones asumidas por el emisor. El incumplimiento constituirá causal de aceleración de vencimientos si así lo determina la Asamblea de Obligacionistas.

d. Gastos del programa de Emisión

Detalle de Costos de Casa de Valores	% sobre Monto	Valor
Estructurador Financiero	0,63%	12.500,00
Comisión de Colocación - Casa de Valores	0,20%	4.000,00
Subtotal	**0,83%**	**16.500,00**

Detalle de Costos de Bolsa de Valores	% sobre Monto	Valor
Comisones Colocación - Bolsa de Valores	0,09%	1.800,00
Inscripción Bolsa de Valores	0,16%	3.280,00
Subtotal	**0,25%**	**5.080,00**

Detalle de Costos de Terceros	% sobre Monto	Valor
Calificadora de Riesgos	0,48%	9.500,00
Desmaterialización de valores	0,05%	1.000,00
Agente Pagador DCV - BCE	0,01%	200,00
Representante de Acreedores	0,15%	3.000,00
Registro Mercado de Valores - SIC	0,050%	1.000,00
Gastos Notariales	0,01%	200,00
Subtotal	**0,74%**	**14.900,00**

Total costos para la emisión	1,82%	36.480,00

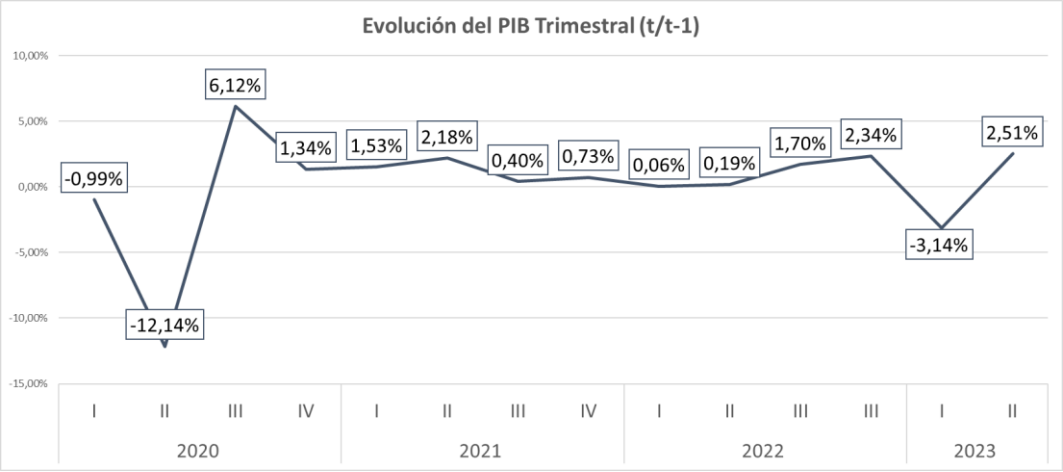
(*) Nota: el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en el numeral 1, Art. 3, Capítulo VIII, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

e. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece

Breve análisis macroeconómico

El año 2023 ya se encuentra en curso y todavía existen muchos retos para la economía ecuatoriana. Si realizamos un recuento de los últimos 3 años, se puede observar en el 2020 (año de pandemia) que la economía tuvo un fuerte decrecimiento y a partir de ese periodo ha existido un crecimiento sostenido del PIB.



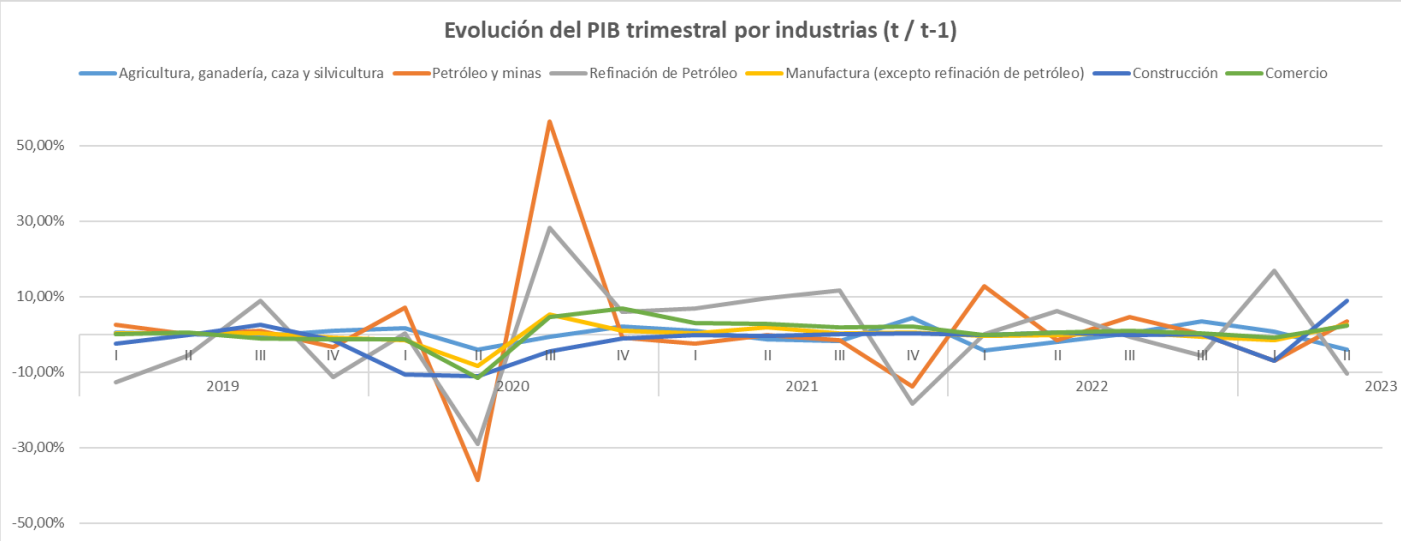
Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

El segundo trimestre del 2020 se observa una evolución negativa del PIB trimestral de 12% (una de las peores caídas desde la dolarización). Después de ese periodo, las variaciones trimestrales han sido positivas, pero se muestra que se han ido desacelerando conforme avanzan los periodos. Para los últimos períodos del 2022, la recuperación del PIB es mejor que el de los 4 trimestres anteriores, los cuales contribuyen principalmente a la recuperación del sector alojamiento y servicios de comida con un crecimiento del 5%, enseñanza y servicios sociales y de salud con un crecimiento del 14,9%, y correo y comunicaciones con un 9,4% (en el último trimestre de 2022).

Según la CEPAL, en abril del 2023 se esperaba un crecimiento de la economía ecuatoriana del 2% para ese mismo año, esta proyección fue elevada al 2,3% en septiembre de 2023. El crecimiento que proyecta la CEPAL no es despreciable pues se encuentra en niveles superiores al promedio de crecimiento de Latinoamérica y el Caribe (1,7%).

Como se observó en el gráfico del PIB trimestral, el segundo trimestre del 2020 tuvo un fuerte decrecimiento como resultado de los efectos de la emergencia sanitaria. En el análisis de la evolución del PIB trimestral por industrias se observa un comportamiento similar a lo mencionado con anterioridad, un decrecimiento en el segundo trimestre del 2020 y una recuperación para los siguientes trimestres.

Las industrias que mayor impacto tuvieron durante el segundo trimestre de 2020 fueron petróleo y minas, comercio y construcción, en las cuales el PIB trimestral se contrajo un 38,73%, 11,59% y 11,03%,



respectivamente. Después de ese trimestre catastrófico, se evidenció en el II trimestre de 2022 una recuperación del sector de pesca (excepto camarón), construcción y en el comercial. Para el último trimestre se obtuvo una recuperación importante de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura con un 3,48% de crecimiento. Y al segundo trimestre de 2023, se destaca el crecimiento del sector construcción con un 8,9%

Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

En el segundo trimestre del 2022, el sector de Petróleo y minas cayó -1,47%, ya que se ha reflejado un decrecimiento en el precio del petróleo en los últimos meses por la incertidumbre mundial con respecto a la producción petrolera debido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, donde varios países pusieron sanciones económicas y comerciales a Rusia. No obstante, se recupera en los últimos dos trimestres del 2022. Asimismo, dentro del plan de gobierno del presidente Lasso se contemplaba duplicar la producción de barriles para el 2025, pero ante su salida anticipada del gobierno y en los períodos previos a su salida, no se evidencia que esto pueda ocurrir.

El sector comercio, después de su caída de -11,59% en el segundo trimestre de 2020, presentó crecimientos positivos moderados durante los siguientes periodos hasta el IV trimestre del 2022. Sin embargo, en este sector se evidencia una reducción en el ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2023 con una contracción del 1% y una recuperación importante en el último trimestre, de 2,36%.

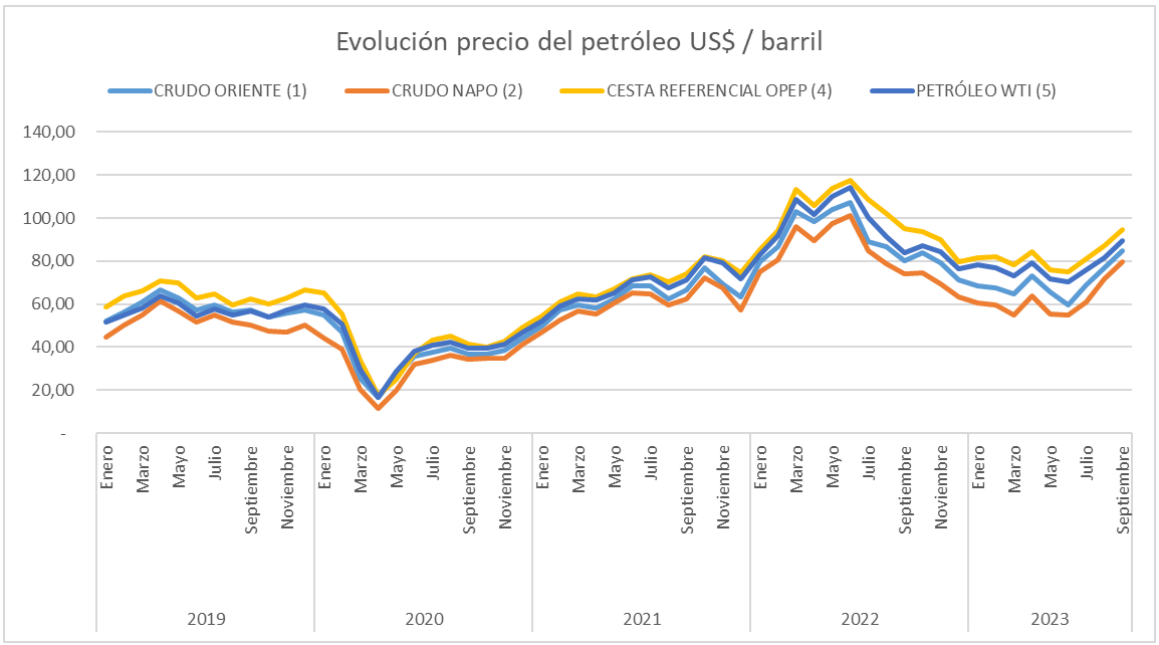
El sector de la construcción, después de su caída de -11,03% en el segundo trimestre del 2020, para los primeros tres trimestres de 2021 presentó un decrecimiento acumulado de 0,24%. En el último trimestre del 2021 se evidenció un crecimiento del 0,15%, seguido por un leve crecimiento de 0,1% en el segundo trimestre del 2022, y como ya se mencionó antes, se recupera de forma importante en el segundo trimestre del 2023.

El sector pesquero (distinto al camarón) ha mostrado un comportamiento inverso a los sectores analizados anteriormente. Este sector no decreció durante el II trimestre del 2020 (trimestre donde se vivieron las peores consecuencias económicas debido al confinamiento). Adicionalmente, este sector ha mostrado una tendencia de crecimiento en los 2 primeros trimestres del año 2021, seguido por un decrecimiento hasta el primer

trimestre del 2022 y un incremento en el segundo trimestre de 1,6% del mismo año. Justamente, esta tendencia se observó en el 2021 donde los primeros trimestres el sector creció 12,4% y 8,59%, mientras que en los últimos trimestres el decrecimiento fue de 1,17%, 7,34% y 4,71%. El primer trimestre del 2023, tuvo un decrecimiento del 5,3% y se recupera en el segundo trimestre, con un crecimiento del 7,8%.

El sector agrícola decreció en el segundo y tercer trimestre del 2020- 2021. El decrecimiento fue de 4,05% y 0,64% para el II y III trimestre del 2020, seguido por una caída en el 2021 de 1,34% y 1,77%, respectivamente. El crecimiento acumulado del sector en el 2021 fue de 0,57%, donde el más importante fue el IV trimestre con un crecimiento del 4,37%, sin embargo, al segundo trimestre del año 2022 se observa una disminución de 4,1%. La agricultura de exportación dependerá de la recuperación de los mercados mundiales. El fenómeno de El Niño podría tener un impacto importante en este sector que se podría evidenciar entre los últimos períodos del 2023 e inicios de 2024. Ya para el segundo trimestre de 2023 se evidencia un decrecimiento del 3,9%.

El precio promedio del WTI durante el 2020 fue de USD 39,36. Para el mes de diciembre del 2021 el precio del WTI fue de USD 71,87. En junio del 2022 se observó un precio del WTI de USD 114,36, el más alto de los últimos 5 años. Para agosto del 2022 el precio del WTI bajó a 91,57. El precio más bajo por barril de petróleo durante el 2020 se presentó en el mes de abril. A partir de ese mes, los precios han mostrado una recuperación sostenida. El pico máximo en 2022 fue en el mes de junio donde alcanzó los USD 114,36 por barril. A partir de ese pico se observó una disminución del precio del petróleo que en 2023 se estimaba entre USD 70 y 80, lo cual no fue acertado para los primeros 6 meses del año, donde estuvo entre $50 y $60. En septiembre, se recuperó hasta alcanzar los $84 y ha venido desde entonces con una tendencia bajista hasta noviembre bordeando los $78 por barril.



Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

En materia fiscal, durante el 2020 Ecuador anunció un nuevo acuerdo con el FMI por USD 6.500 millones. De ese valor, los desembolsos se programaron tentativamente de la siguiente manera:

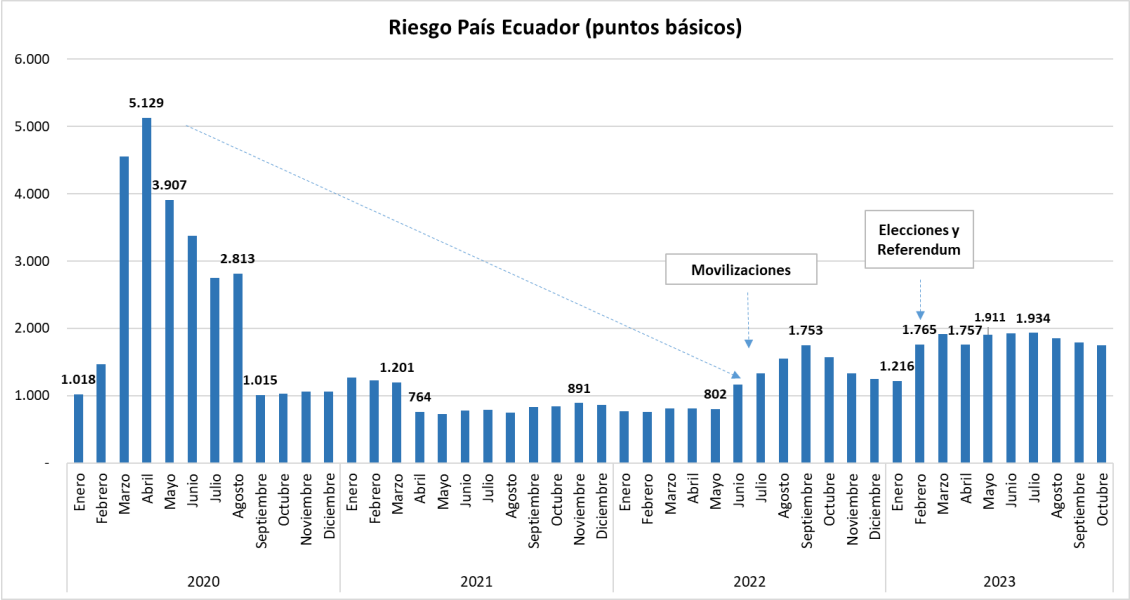
- USD 4.000 millones en 2020.
- USD 1.500 millones en 2021.
- USD 1.000 millones en 2022.
- USD 700 millones en diciembre 2022.

En octubre del 2021, Ecuador recibió US$ 802 millones, con ese valor el país ha recibido hasta el momento US$ 4.802 millones. El 14 de diciembre se concluyó con la sexta y última revisión al programa de metas de Ecuador, lo cual otorgó un desembolso de USD 700 millones como estaba programado. Con este desembolso se concluyó el acuerdo con el FMI.

Para el cierre del 2021, la deuda externa disminuyó un 3,1% con relación al cierre del 2020, en relación con el porcentaje de representación sobre el PIB. Para junio de 2022, se observa un comportamiento similar, pues la deuda externa como porcentaje del PIB alcanza un 41,3%, un 2,56% menos que diciembre 2021. En términos monetarios, a diciembre 2021 existió un incremento de la deuda de 2,57% con respecto al cierre del 2020. Mientras que, para junio 2021, el incremento de la deuda en términos monetarios fue de 0,91%. Parte de ese incremento hace referencia, justamente, a los desembolsos otorgados por organismos multilaterales como el FMI.

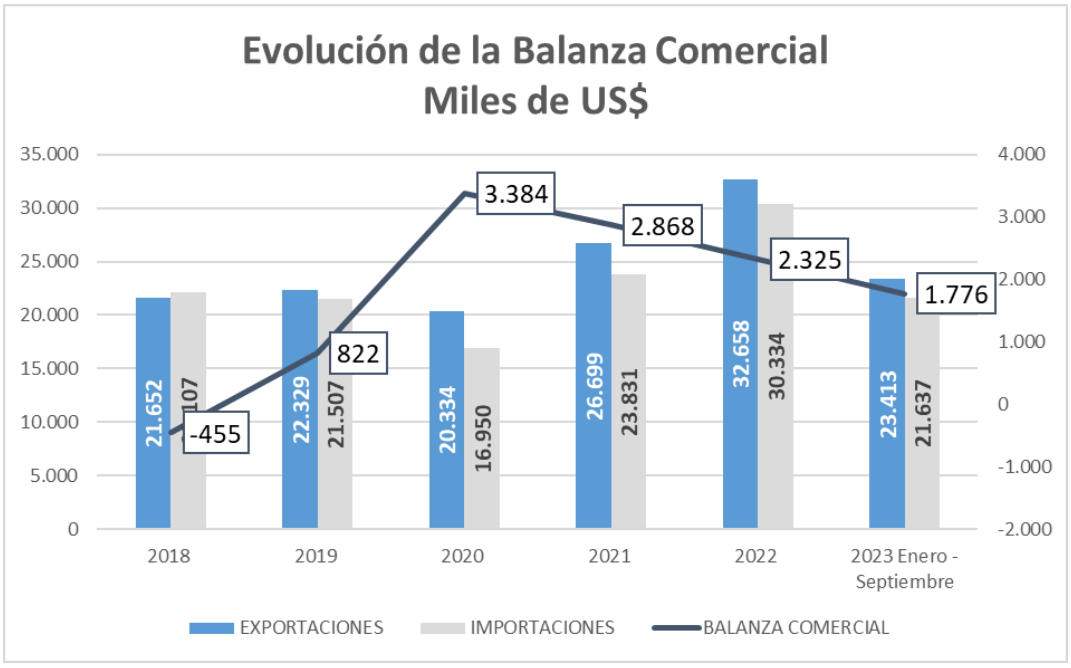
Por todos los efectos de la pandemia, el riesgo país de Ecuador subió considerablemente en los meses de marzo y abril, donde se alcanzó 4.553 y 5.129 puntos, respectivamente. El cierre de la economía y la caída del precio del petróleo fueron determinantes en el incremento del riesgo país. Sin embargo, los nuevos acuerdos de deuda externa, la recuperación del precio del petróleo y, principalmente, la elección de Guillermo Lasso como presidente del Ecuador le permitieron al país cerrar abril 2021 con un riesgo país de 764 puntos (937 fue el promedio del mes de abril). Para fines de diciembre, el riesgo país cerró en 869 puntos (193 puntos menos que diciembre del 2020). A inicios del año 2022 el riesgo país se había mantenido relativamente estable, un promedio de 790 puntos entre enero y mayo de 2022.

Es importante considerar que, a partir de junio 2022, debido a las manifestaciones indígenas, el riesgo país incrementó y superó los 1.000 puntos. Las manifestaciones causaron una incertidumbre política en el país que se observa con el incremento del riesgo país, que cerró julio con un promedio de 1.344 puntos. En septiembre del 2022 se observaba el mayor valor de los últimos dos años, éste alcanzó los 1.753 puntos debido a la incertidumbre política y el decremento del precio del petróleo. De igual manera, se fue reduciendo hasta enero del 2023 pero incrementó considerablemente los resultados de las elecciones seccionales y referéndum de febrero del 2023. Ante un escenario de inestabilidad política, incrementó la inseguridad en el país y el anuncio de la muerte cruzada en mayo de 2023. Desde entonces se ha mantenido en niveles muy elevados, encareciendo el acceso a financiamiento.



Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

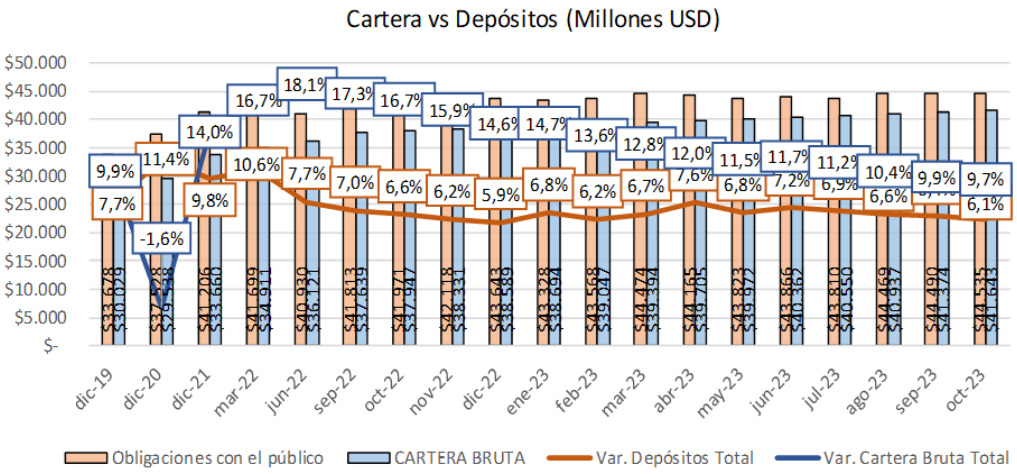
A pesar del difícil año del 2020 por los efectos de la pandemia que ocasionó una contracción fiscal, existe un superávit de comercio exterior, a pesar de la caída de la actividad petrolera. Durante el 2021, se observa que tanto las exportaciones como las importaciones son mayores que las que existieron en 2020. De igual manera, en 2021 existe un superávit en la balanza comercial. En el 2022, aunque menor, se mantiene un superávit, al igual que a septiembre de 2023.



Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

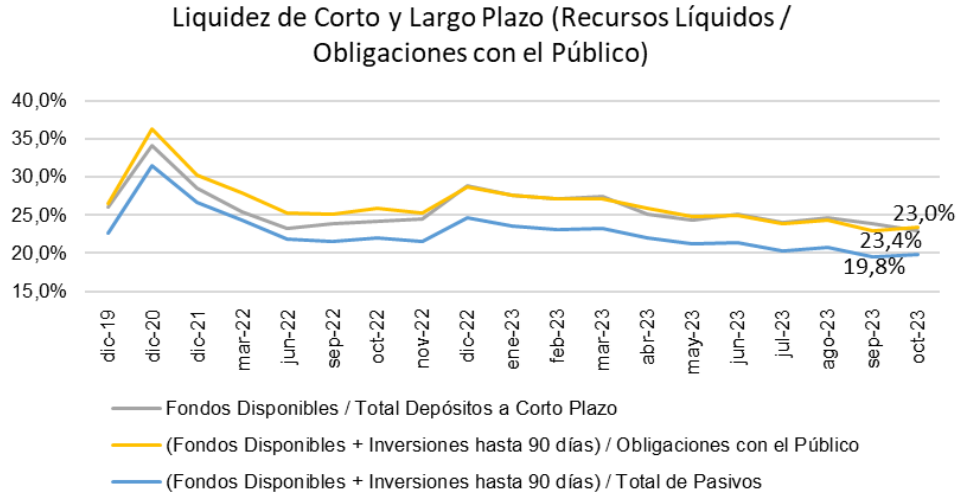
En el 2021, las exportaciones petroleras fueron un 31,17% superiores a las del 2020, esto se debe principalmente al incremento del precio del petróleo. Cabe recalcar que, en el periodo 2022, la balanza comercial petrolera tuvo un superávit de 3.955 millones mientras que la no petrolera tuvo un déficit de 1.631 millones. En 2023, la balanza comercial no petrolera es ligeramente positiva, con $73 millones a septiembre. Nuevamente, se observa la dependencia que tiene el país de las exportaciones petroleras para mantener una balanza comercial positiva.

Por otro lado, la fortaleza de la dolarización se refleja en que el sistema bancario privado ha visto incrementar sus depósitos consistentemente durante los últimos años. Aunque desde mayo del 2023, este crecimiento se ha venido desacelerando:



Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

En términos de liquidez, el sistema financiero da muestras de una adecuada cobertura. Aunque también muestra una progresiva reducción durante el 2023:



Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Las perspectivas para Ecuador para el 2024 no son muy alentadoras. El impacto del fenómeno del niño aún es incierto, pero como referencia, en El Niño de 1997-98, los daños producidos alcanzaron el 15% del PIB. Y se estima que, si la magnitud del fenómeno del niño que se avecina es severa, podría afectar hasta un 30% la cartera bancaria actual.

Por otro lado, dentro de las primeras medidas que propone el presidente electo Daniel Noboa para el período restante de gobierno de 18 meses que le quedaba al gobierno de Lasso incluye algunas reformas tributarias con reducción de impuestos para fomentar la creación de empleo juvenil y de mujeres, devolución del IVA a proyectos inmobiliarios y condonación de impuesto a la renta para los negocios populares RIMPE 2022. Esto sería compensado con un ingreso por remisión de intereses, multas y recargos de obligación tributaria.

Entorno en donde desarrolla sus actividades.

La compañía tiene como objeto social *"La importación, exportación, el ensamblaje de vehículos nuevos o usados de cualquier marca para su posterior comercialización en el territorio nacional así como para su posterior exportación."*

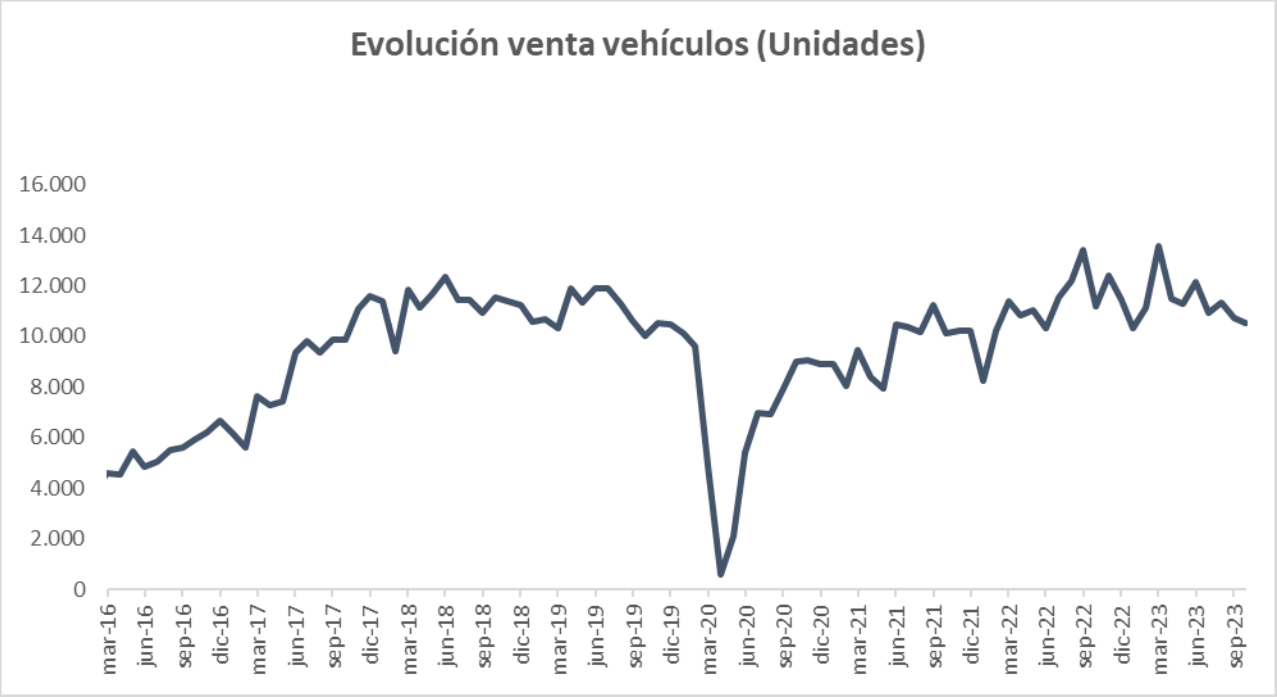
ARMACAR S.A. pertenece al código CIIU G45, correspondiente al *"Comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas"* y más específicamente al G4510.01 que abarca la "*Venta de vehículos nuevos y usados: vehículos de pasajeros, incluidos vehículos especializados como: ambulancias y minibuses, 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*". A continuación, se realiza un breve análisis de este sector económico.

Crecimiento del sector.

Mercado nacional de vehículos

El mercado automotriz ha mostrado cierta volatilidad desde el 2018 donde alcanzó su monto máximo de ventas del periodo comparado, año en el que se vendieron 135.822 unidades. En el 2019, las ventas disminuyeron un 3%. El 2020, año de pandemia, se vio una importante disminución de la venta de vehículos pues las restricciones de movilidad ocasionar que la compra de vehículo deje de ser una prioridad en las familias ecuatorianas. En los siguientes años se ha visto una recuperación de las unidades vendidas, incluso en 2022 ya se alcanzó el nivel de 2018. La estadística para el 2023 aunque venía con un fuerte crecimiento hasta medio año, se ha desacelerado en la segunda mitad del año.

	2018	2019	2020	2021	2022	oct-22	oct-23
Total unidades	135.822	131.642	81.645	115.620	134.309	110.450	113.527
% Variación anual		▼ -3%	▼ -38%	▲ 42%	▲ 16%		▲ 3%



Fuente: CINAE / **Elaboración**: Mercapital Casa de Valores S.A.

El 2020 fue un año que se caracterizó principalmente por la pandemia que causó el COVID-19, donde una de las principales medidas para evitar la propagación del virus fue poner a gran parte de la población en cuarentena. Esta medida ocasionó graves perjuicios económicos al país debido a que se frenó la economía. Muchas industrias vivieron un año muy complicado debido a la contracción económica, una de ellas, la automotriz. Si se observa el gráfico que contiene las ventas mensuales de unidades de vehículos desde el 2016, se evidencia una clara tendencia creciente del sector desde ese año hasta el 2019. Sin embargo, en el 2020 se observa la caída más fuerte que ha experimentado el sector en el periodo analizado. En su peor momento (abril 2020) el sector vendió únicamente 614 unidades mensuales mientras que el promedio del sector en 2019 fue de 10.970 unidades mensuales. En 2021y 2022 el sector mostró una recuperación importante con respecto al año de pandemia. Hasta octubre 2023, se han vendido 113.527 unidades que, si se compara al mismo periodo del año 2022, se evidencia un crecimiento de 3% por lo que se esperaría que al cierre del 2023 se supere ligeramente las unidades vendidas en 2022 y 2018 que fueron las mayores del periodo analizado.

Adicionalmente, la pandemia modificó los patrones de consumo de la población ocasionando así una contracción en ciertos sectores de la economía, entre ellos el automotriz. El año 2020 se registraron unidades vendidas que fueron 38% más bajas que el año 2019. La composición de venta de livianos y pesados se ha comportado de la siguiente manera:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	jul-23
LIVIANOS	97.397	126.291	121.970	73.985	105.554	122.589	71.064
PESADOS	7.704	9.531	9.672	7.660	10.066	11.720	9.861
TOTAL	**105.101**	**135.822**	**131.642**	**81.645**	**115.620**	**134.309**	**80.925**

Fuente: CINAE / **Elaboración**: Mercapital Casa de Valores S.A.

Se puede observar que las principales ventas del sector son de la categoría "livianos". En 2022 se alcanzaron las 122.589 unidades, muy similares al año récord del periodo comparado, el 2018 (126.291 unidades). La categoría "pesados" ha mostrado una tendencia creciente en el periodo analizado.

Finalmente, es importante destacar que el principal origen de los vehículos vendidos es China. Hasta octubre 2023, la venta de vehículos según sus principales orígenes fue la siguiente:

País	Unidades
China	42.789
Brasil	11.927
Ecuador	11.708
Colombia	9.644
India	5.730

Fuente: SRI - CINAE / **Elaboración**: Mercapital Casa de Valores S.A.

Los modelos fabricados en China han tenido un importante crecimiento en los últimos años. Para el periodo enero - octubre de 2023, según la CINAE, se vendieron 42.789 unidades de origen chino. En el mismo periodo del año 2022, se vendieron 40.201 unidades de origen chino. De esta manera, China es el principal origen extranjero de las unidades vendidas en el país. Después, se ubican los modelos ensamblados en Ecuador, los cuales alcanzaron a octubre 2023 las 16.396 unidades en comparación al mismo periodo del anterior año que fueron 11.708 unidades.

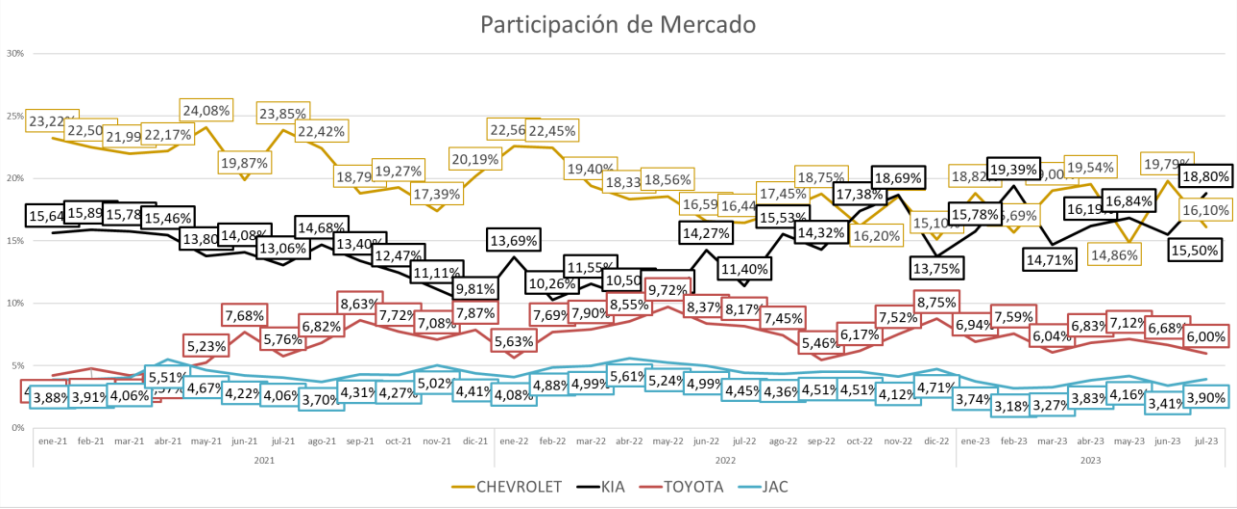
Marcas

Las marcas más vendidas en el mercado ecuatoriano durante el periodo enero – octubre 2023 fueron Chevrolet, KIA y Toyota. JAC se encuentra en el puesto número 7 en el acumulado del 2023. A continuación, se muestra una tabla con las participaciones de mercado de las principales marcas:

MARCA	PARTICIPACIÓN ENE - OCT 2023
CHEVROLET	17,6%
KIA	17,0%
TOYOTA	7,0%
HYUNDAI	5,5%
CHERY	5,0%
RENAULT	3,7%
JAC	3,5%
SHINERAY	3,4%
SUZUKI	2,9%
JETOUR	2,5%
GREAT WALL	2,5%
DFSK	2,5%
VOLKSWAGEN	2,4%
MAZDA	2,3%
HINO	1,9%
NISSAN	1,8%

Fuente: CINAE / **Elaboración**: Mercapital Casa de Valores S.A.

A continuación, se puede ver la evolución de las marcas en participación de mercado desde el 2021 hasta mediados de 2023, donde se incluye a JAC:

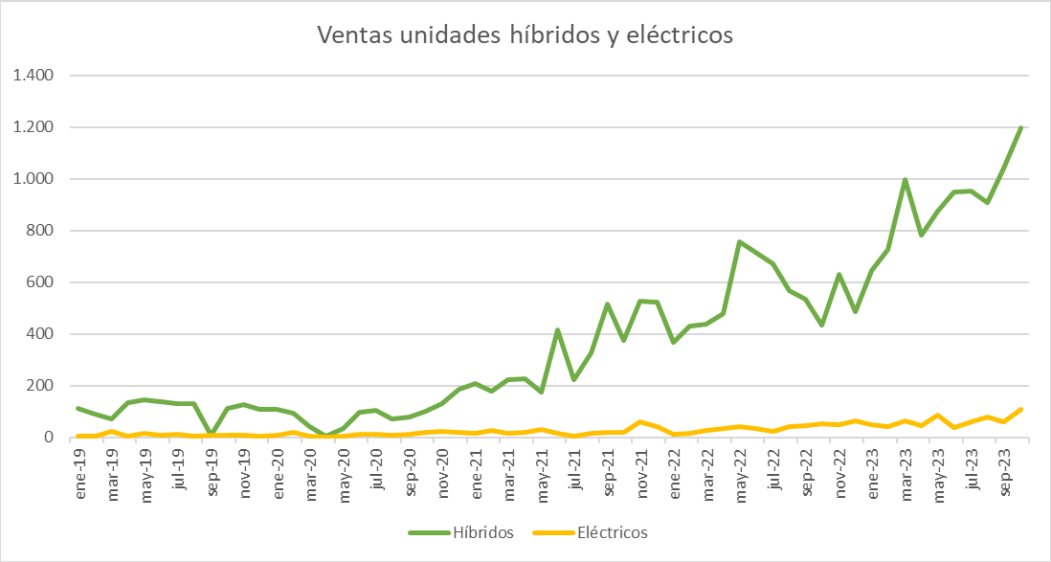


Fuente: CINAE / **Elaboración**: Mercapital Casa de Valores S.A.

En el gráfico se puede observar que existen dos líderes de mercado cuya brecha ha disminuido desde el 2021. Se puede observar que desde septiembre de 2022 las diferencias en participación de mercado son mínimas y se alterna cada mes el liderato. Después se puede observar que se encuentra Toyota con una participación cercana al 7% y después de otros participantes se encuentra JAC con un 3,58%.

Vehículos híbridos y eléctricos

Los vehículos híbridos y eléctricos han ido ganando espacio en el mercado ecuatoriano. El mayor crecimiento se ha dado en los autos híbridos que en el 2019 tuvieron un promedio de venta mensual de 108 unidades mientras que en el 2022 fue de 542. Los autos eléctricos también han mostrado un crecimiento, pero todavía son pocas las unidades que se venden de este tipo, en 2019 el promedio de venta mensual fue de 9 unidades mientras que al 2022 fue de 36 unidades:



Fuente: CINAE / **Elaboración**: Mercapital Casa de Valores S.A.

Los vehículos híbridos y eléctricos han ido ganando espacio en el mercado ecuatoriano. El mercado se seguirá moviendo en este sentido y se espera que ganen mucho más espacio en los próximos años. Las marcas de carros del país están ampliando sus portafolios de productos y cada vez ofrecen más opciones con estas características. En 2023, a agosto los híbridos ya superaron las 1.000 unidades vendidas en el mes y en octubre los eléctricos ya venden por arriba de las 100 unidades.

Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la Compañía

- **Antecedentes de la compañía:**

ARMACAR S.A. inicia sus actividades en 2013, en la ciudad de Cuenca. Se dedica a la importación y comercialización de vehículos marca JAC, en el segmento SUV, y de repuestos. Es una empresa que pertenece al Grupo Eljuri, uno de los consorcios más grandes de Ecuador. En el año 2017, comienza sus operaciones bajo convenio de distribución exclusiva firmada con JA Internacional para la importación de modelos en CBU (unidades terminadas) y modelo en CKD (en partes para ensamblaje), para el mercado ecuatoriano con su línea de vehículos pasajeros.

JAC es una de las marcas chinas de mayor presentación a nivel mundial. Su exitosa entrada en varios mercados, entre esos el latinoamericano, se debe al enfoque de calidad que esta empresa ha logrado plasmar en sus vehículos.

En la primera fase de Armacar, se ensambló el modelo S3, modelo SUV, junto con la ensambladora Aymesa a fin de comercializarlo en el mercado ecuatoriano. Sin embargo, con el incremento de fletes en época COVID, así como las medidas de requerimiento establecidos por COMEX para el cumplimiento de componentes locales, el proyecto de ensamblaje no continuó y por el contrario el modelo fue importado como CBU.

Desde finales de 2019 hasta la fecha, el enfoque ha sido la importación de producto terminado y comercializarlo localmente aprovechando el producto que desde origen viene con todos los requerimientos de seguridad, tecnología y de prestaciones para el consumidor, lo que le permite estar dentro de los líderes de las marcas chinas.

Asimismo, la compañía tiene como estrategia la venta a través de sus concesionarios calificados, donde a partir del segundo trimestre del 2022 tuvo un mayor enfoque en la venta wholesale (venta red concesionarios) y al retail bajo lista de precios aprobados y unificados beneficios con la red. Desde inicios del 2021, el domicilio fiscal de la compañía se encuentra en Guayaquil por decisión de los Accionistas.

Actualmente, la red propia de la compañía incluye varios concesionarios distribuidos en seis ciudades del país, como se observa a continuación:



- **Misión:**

Somos una empresa especializada en importación y comercialización de vehículos y repuestos de la marca JAC, ofrecemos productos con calidad, de alta tecnología, con precios competitivos que nos permita lograr la rentabilidad adecuada, estableciendo una relación a largo plazo con nuestros clientes, trabajadores y proveedores.

- **Visión:**

Consolidar a JAC entre las 3 primeras marcas chinas en el segmento de SUV´s y vehículos cero emisiones con cobertura a nivel nacional, convirtiéndonos en la mejor opción para el cliente, lo que nos permitirá generar clientes promotores de la marca y nuestra organización.

- **Líneas de Productos**:

La compañía ofrece vehículos de la marca JAC, segmento SUV. También cuenta con repuestos, accesorios y talleres con personal calificado para brindar un servicio de calidad con precios asequibles. Algunos de los vehículos que ofrece Armacar son los siguientes:



3 CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

a. Cupo autorizado y unidad monetaria

US$ 2’000.000,00 (dos millones de dólares de los Estados Unidos de América)

b. Plazo del Programa

Plazo del Programa: hasta 720 días

Plazo de las Obligaciones: De 1 hasta 359 días en función de las características de cada emisión, contados a partir de la fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.

c. Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting con indicación del underwriter, de ser el caso.

Sistema de colocación:	Bursátil
Modalidad de contrato de underwriting:	Del mejor esfuerzo
Underwriter:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Fecha de contrato:	16 de agosto de 2023

d. Indicación del Agente Pagador, modalidad y lugar de pago.

Actuará como agente pagador el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE) con quien el EMISOR ha suscrito, para el efecto, el correspondiente contrato de servicio. Las oficinas del agente pagador se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

- Guayaquil: Avenida nueve de Octubre (9 de Octubre) número doscientos (No.200) entre Pichincha y Pedro Carbo. Teléfono (593)4-372 9470
- Quito: Avenida diez de Agosto (10 de Agosto) NII cinco tres nueve (NII-539) y Briceño, frente a la plaza Bolívar. Teléfono (593)2-393 8600

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que estos instruyan al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE) pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

e. Nombre del representante de los Obligacionistas

Representante de Obligacionistas:	AVALCONSULTING CIA. LTDA. Av. 12 de Octubre N24-739 y Av. Colón Edificio Torre Boreal, piso 13, oficina 1307 PBX (593) 2 6 008 634 www.avalconsulting.com Quito – Ecuador

f. Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros

Las obligaciones de Corto Plazo que se emitan contarán con GARANTÍA GENERAL del EMISOR, conforme lo dispone el artículo ciento sesenta y dos del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. Los Activos Libres de Gravamen de la empresa, con corte al 31 de octubre de 2023 son los siguientes:

Detalle de Activos Libres de Gravamen Al corte de información: 31/10/2023 *(En US$ dólares)*			
	Activo Total	**Activos Gravados**	**Activos Libres de Gravamen**
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalente a efectivo	$ 195.989,56		$ 195.989,56
Inversiones a Corto Plazo	$ 1.415.640,15	$ 1.415.640,15	$ -
Cuentas por Cobrar Comerciales	$ 3.059.507,50		$ 3.059.507,50
Cuentas por Cobrar a partes Relacionadas	$ 1.065.831,25		$ 1.065.831,25
Otras Cuentas por Cobrar	$ 31.201,18		$ 31.201,18
Inventarios	$ 8.030.279,12	$ 3.515.837,18	$ 4.514.441,94
Anticipos Entregados	$ 571.403,52		$ 571.403,52
Impuestos por Recuperar	$ 880.323,22		$ 880.323,22
Otros Activos Corrientes	$ 1.084.161,65		$ 1.084.161,65
Activos Corrientes	**$ 16.334.337,15**	**$ 4.931.477,33**	**$ 11.402.859,82**
Propiedad Planta y Equipo, neto	$ 546.676,34		$ 546.676,34
Impuesto a la Renta Diferido	$ 7.815,04		$ 7.815,04
Inversiones en Acciones	$ -		$ -
Propiedades de inversión	$ -		$ -
Intangibles	$ 80.450,27		$ 80.450,27
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	$ 713.131,54		$ 713.131,54
Activos No Corrientes	**$ 1.348.073,19**	**$ -**	**$ 1.348.073,19**
Total (A)	**$ 17.682.410,34**	**$ 4.931.477,33**	**$ 12.750.933,01**
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			$ 88.265,31
Total Activos en Litigio			$ -
Impugnaciones Tributarias			$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación			$ -
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			$ -
Documentos por cobrar provenientes de la			$ -
Inversiones en acciones en compañías			$ -
Total Activos Diferidos y otros (B)			**$ 88.265,31**
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			**$ 12.662.667,70**
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			**$ 10.130.134,16**
Monto de la Emisión (E)			**$ 2.000.000,00**
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			**5,07**

La certificación de activos libres de gravamen conforme lo señalado en el Artículo 2, Capítulo IV, Sección I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, consta en el **Anexo No. 5**

Garantía Específica. – Fianza Mercantil Solidaria, otorgada por la Compañía NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. por DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US$ 2'000.000,00), que se adjunta como **Anexo No. 8**.

g. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, para el efecto, la Asamblea de Obligacionistas se reunirá 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 y en las disposiciones Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, dichos acuerdos deberán ser aprobados mediante resolución unánime de los obligacionistas, y podrán consistir, entre otros en acuerdos voluntarios que se alcanzarán en la misma Asamblea de Obligacionistas, o en sorteos, en cuyo caso los mismos deberán ser notarizados y deberán llevarse a cabo dentro de los dos días posteriores a la celebración de la Asamblea de Obligacionistas; así como también, mediante ofertas de adquisición que efectúe EL EMISOR a través de las bolsas de valores del país.
El papel comercial dejará de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora.

h. Si cuenta con autorización de la Junta de Política y Regulación Financiera para emitir en forma física, en caso de entidades del sector público.

La compañía emisora del presente programa de papel comercial no es una entidad del sector público. Los valores de las obligaciones a emitirse serán desmaterializados y podrán emitirse desde un valor nominal de USD 1,00 (Un dólar de los Estados Unidos de América).

i. Indicación de ser a la orden o al portador

Las obligaciones por emitir serán desmaterializadas.

j. Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de papel comercial

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 15 de agosto de 2023 determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% (US$ 2.000.000,00) a capital de trabajo, dejando expresa constancia que bajo ningún concepto se cancelarán pasivos con relacionadas.

k. Indicación del nombre del representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico.

Representante de Obligacionistas:	AVALCONSULTING CIA. LTDA. Av. 12 de Octubre N24-739 y Av. Colón Edificio Torre Boreal, piso 13, oficina 1307 PBX (593) 2 6 008 634 www.avalconsulting.com Quito – Ecuador

La Declaración Juramentada del Representante de los Obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores consta en el **Anexo No. 7**

4 INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA

a. Estados financieros anuales del Emisor con el dictamen de un auditor externo, independiente, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos.

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 31 de octubre de 2023, constan en el **Anexo No.2**

b. Estado de Situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite.

- **Análisis del Estado de Resultados Integral**

ARMACAR S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias US$ Miles)	2020 NIIF	% V	2021 NIIF	% V	% H	oct-22 Interno	% V	2022 NIIF	% V	% H	oct-23 Interno	% V	% H
Ventas Netas	**$9.972**	100,0%	**$16.624**	100,0%	**66,7%**	**$15.934**	100,0%	**$18.611**	100,0%	**12,0%**	**$18.633**	100,0%	**16,9%**
Costo de Ventas	**$9.102**	91,3%	**$14.622**	88,0%	**60,6%**	**$13.539**	85,0%	**$15.738**	84,6%	**7,6%**	**$15.829**	85,0%	**16,9%**
Utilidad Bruta	**$870**	8,7%	**$2.001**	12,0%	**130,0%**	**$2.396**	15,0%	**$2.873**	15,4%	**43,6%**	**$2.803**	15,0%	**17,0%**
Margen Bruto	***8,7%***		***12,0%***			***15,0%***		***15,4%***			***15,0%***		
Gastos Administrativos	**$130**	**1,3%**	**$290**	**1,7%**	**122,4%**	**$597**	**3,7%**	**$773**	**4,2%**	**166,3%**	**$879**	4,7%	47,1%
Gastos de Venta	**$294**	**2,9%**	**$687**	**4,1%**	**134,0%**	**$884**	**5,6%**	**$1.094**	**5,9%**	**59,2%**	**$1.104**	5,9%	24,8%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	0,0%
Utilidad Operacional	**$446**	**4,5%**	**$1.024**	**6,2%**	**130%**	**$914**	**5,7%**	**$1.007**	**5,4%**	**-2%**	**$820**	**4,4%**	**-10%**
Margen Operacional	***4,5%***		***6,2%***			***5,7%***		***5,4%***			***4,4%***		
Otros Ingresos / Egresos No Operacionales	$22	0,2%	-$275	-1,7%	-1372,4%	$27	0,2%	$17	0,1%	-106,1%	$169	0,9%	515,6%
Gastos Financieros	$315	3,2%	$492	3,0%	56,2%	$732	4,6%	$767	4,1%	56,0%	$809	4,3%	10,6%
Otros Gastos Neto (ajustes)	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	0,0%
Utilidad antes de Impuestos y Tributos	**$153**	**1,5%**	**$258**	**1,6%**	**69%**	**$209**	**1,3%**	**$256,309**	**1,4%**	**-1%**	**$180**	**1,0%**	**-14%**
Margen antes de Intereses e Impuestos	***1,5%***		***1,6%***			***1,3%***		***1,4%***			***1,0%***		
Impuesto a la Renta	-$64	-0,6%	-$85	-0,5%	31,9%	$0	0,0%	-$81	-0,4%	-4,3%	$0	0,0%	0,0%
Utilidad Neta	**$88**	**0,9%**	**$173**	**1,0%**	**95,5%**	**$209**	**1,3%**	**$175**	**0,9%**	**1%**	**$180**	**1,0%**	**-14%**
Margen Neto	***0,9%***		***1,0%***			***1,3%***		***0,9%***			***1,0%***		

Fuente: ARMACAR S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

- **Análisis del Balance General**

ARMACAR S.A. Balance General (US$ Miles)	2020 NIIF	% V	2021 NIIF	% V	% H	oct-22 Interno	% V	2022 NIIF	% V	% H	oct-23 Interno	% V	% H
ACTIVOS													
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	$75	1%	$1.025	12%	1271%	$556	5%	$220	2%	-79%	$196	1%	-65%
Inversiones financieras	$571	7%	$485	6%	-15%	$1.274	11%	$1.038	8%	114%	$1.416	8%	11%
Cuentas por Cobrar Comerciales	**$742**	**9%**	**$579**	**7%**	**-22%**	**$2.672**	**22%**	**$2.236**	**18%**	**286%**	**$3.060**	17%	14%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	**$1.378**	**16%**	**$2.425**	**29%**	**76%**	**$1.622**	**14%**	**$610**	**5%**	**-75%**	**$1.097**	6%	-32%
Otras Cuentas por Cobrar	**$5**	**0%**	**$12**	**0%**	**144%**	**$0**	**0%**	**$86**	**1%**	**625%**	**$0**	0%	0%
Gastos Pagados por anticipado	**$275**	**3%**	**$381**	**5%**	**39%**	**$207**	**2%**	**$62**	**0%**	**-84%**	**$571**	3%	176%
Impuestos por recuperar	**$1.117**	**13%**	**$597**	**7%**	**-47%**	**$529**	**4%**	**$424**	**3%**	**-29%**	**$880**	5%	66%
Inventarios	**$4.348**	**50%**	**$2.797**	**34%**	**-36%**	**$4.890**	**41%**	**$6.581**	**53%**	**135%**	**$8.030**	45%	64%
Otros Activos	$0	0%	$0	0%	0%	$72	1%	$0	0%	0%	$1.084	6%	1412%
Total Activo Corriente	**$8.512**	**99%**	**$8.300**	**100%**	**1410%**	**$11.823**	**99%**	**$11.257**	**90%**	**895%**	**$16.334**	**92%**	**38%**
Propiedad Planta y Equipo	**$4**	**0%**	**$4**	**0%**	**-11%**	**$46**	**0%**	**$79**	**1%**	**1886%**	**$547**	**3%**	**1076%**
Intangibles	$0	0%	$0	0%	0%	$20	0%	$19	0%	0%	$80	0%	306%
Impuesto Diferido	$0	0%	$0	0%	-3%	$0	0%	$8	0%	3254%	$8	0%	3257%
Otras Cuentas por Cobrar	$110	1%	$15	0%	-86%	$18	0%	$1.136	9%	7349%	$713	4%	3894%
Total Activo No Corriente	**$115**	**1%**	**$19**	**0%**	**-83%**	**$84**	**1%**	**$1.242**	**10%**	**6278%**	**$1.348**	**8%**	**1498%**
TOTAL ACTIVOS	**$8.627**	**100%**	**$8.320**	**100%**	**-4%**	**$11.908**	**100%**	**$12.499**	**100%**	**50%**	**$17.682**	**100%**	**48%**
PASIVOS		**$0**											
Préstamos y oblig. con entidades financieras	$2.280	26%	$2.719	33%	19%	2.043	17%	$3.297	26%	21%	$3.335	19%	63%
Proveedores	**$2.170**	**25%**	**$2.019**	**24%**	**-7%**	**$4.106**	**34%**	**$4.993**	**40%**	**147%**	**$8.668**	49%	111%
Cuentas por Pagar Relacionadas	$1.488	17%	$367	4%	-75%	$0	0%	$240	2%	-35%	$30	0%	9860%
Impuestos por pagar	$43	0%	$26	0%	-38%	$18	0%	$90	1%	242%	$564	3%	3088%
Otras CxP	$3	0%	$4	0%	43%	$2.212	19%	$147	1%	3496%	$1.420	8%	-36%
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	**$205**	**2%**	**$238**	**3%**	**16%**	**$3.329**	**28%**	**$1.388**	**11%**	**483%**	**$2.415**	14%	-27%
Total Pasivo Corriente	**$6.186**	**72%**	**$5.369**	**65%**	**-13%**	**$9.495**	**80%**	**$10.009**	**80%**	**86%**	**$15.013**	**85%**	**58%**
Pasivos Bancarios Largo Plazo	$1.613	19%	$1.202	14%	-25%	$1.202	10%	$756	6%	-37%	$756	4%	-37%
Otras cuentas por pagar		0%	$747	9%	0%	$0	0%	$557	4%	-25%	$557	3%	0%
Provisiones por beneficios a empleados	$1	0%	$1	0%	13%	$1	0%	$1	0%	42%	$1	0%	42%
Total Pasivo no Corriente	**$1.613**	**19%**	**$1.950**	**23%**	**21%**	**$1.202**	**10%**	**$1.314**	**11%**	**-33%**	**$1.314**	**7%**	**9%**
TOTAL PASIVO	**$7.799**	**90%**	**$7.319**	**88%**	**-6%**	**$10.698**	**90%**	**$11.323**	**91%**	**55%**	**$16.327**	**92%**	**53%**
PATRIMONIO													
Capital Social	$280	3%	$700	8%	150%	$700	6%	$700	6%	0%	$700	4%	0%
AFC / Reserva de Capital	$433	5%	$13	0%	-97%	$92	1%	$92	1%	627%	$92	1%	0%
Reservas	$87	1%	$104	1%	20%	$104	1%	$121	1%	16%	$121	1%	16%
Otros Resultados Integrales (NIIF)	$0	0%	$0	0%	0%	$0	0%	$0	0%	0%	$0	0%	-18%
Resultados Acumulados	$28	0%	$184	2%	554%	$313	3%	$262	2%	43%	$442	2%	41%
TOTAL PATRIMONIO	**$828**	**10%**	**$1.001**	**12%**	**21%**	**$1.210**	**10%**	**$1.176**	**9%**	**18%**	**$1.356**	**8%**	**12%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**$8.627**	**100%**	**$8.320**	**100%**	**-4%**	**$11.908**	**100%**	**$12.499**	**100%**	**50%**	**$17.682**	**100%**	**48%**

Fuente: ARMACAR S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A

c. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados por el plazo de 720 días.

La proyección de los Estados Financieros de la compañía, se realizó bajo un escenario conservador, tomando en cuenta las consideraciones del entorno económico y del sector en el que se desarrolla el emisor. Las principales ariables que se consideraron en la proyección financiera para los años 2023 al 2025 que cubre el periodo de emisión, son las que se detallan a continuación:

Premisas de Proyección	Real	Proyectado		
	2022	2023	2024	2025
Estado de Resultados				
Ventas (Miles US$)	$18.611	$20.378	$22.321	$24.456
% Crecimiento	*12,0%*	*9,5%*	*9,5%*	*9,6%*
Costo de Ventas (Miles US$)	$15.738	$17.627	$19.308	$21.155
% Costo / Ventas	*84,6%*	*86,5%*	*86,5%*	*86,5%*
Margen Bruto	*15,4%*	*13,5%*	*13,5%*	*13,5%*
Gastos Operativos (Miles US$)	$1.866	$2.038	$2.188	$2.348
% Gastos / Ventas	*10,0%*	*10,0%*	*9,8%*	*9,6%*
EBITDA	$1.141	$713	$826	$954
Margen EBITDA	*6,1%*	*3,5%*	*3,7%*	*3,9%*
Resultado Neto	**$175**	**$55**	**$212**	**$299**
Margen neto	*0,9%*	*0,3%*	*1,0%*	*1,2%*
Estado de Situación Financiera				
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes	43	45	45	45
Días de Inventarios (Neto)	151	140	140	140
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	6	6	6	6
Stock de deuda financiera total	$4.053	$4.503	$4.193	$3.770

A continuación, una descripción de las principales variables:

Ventas: Se proyecta un crecimiento sostenido en ventas para los próximos 3 años:

Año	2023	2024	2025
% Crecimiento US$	9,5%	9,5%	9,6%

- **Costos y Gastos:** Se espera que la estructura de costos se mantenga estable en los próximos años:

Año	2022	2023	2024	2025
% de Costo de Ventas / Ventas	84,6%	86,5%	86,5%	86,5%
% Gastos Operativos / Ventas	10,0%	10,0%	9,8%	9,6%

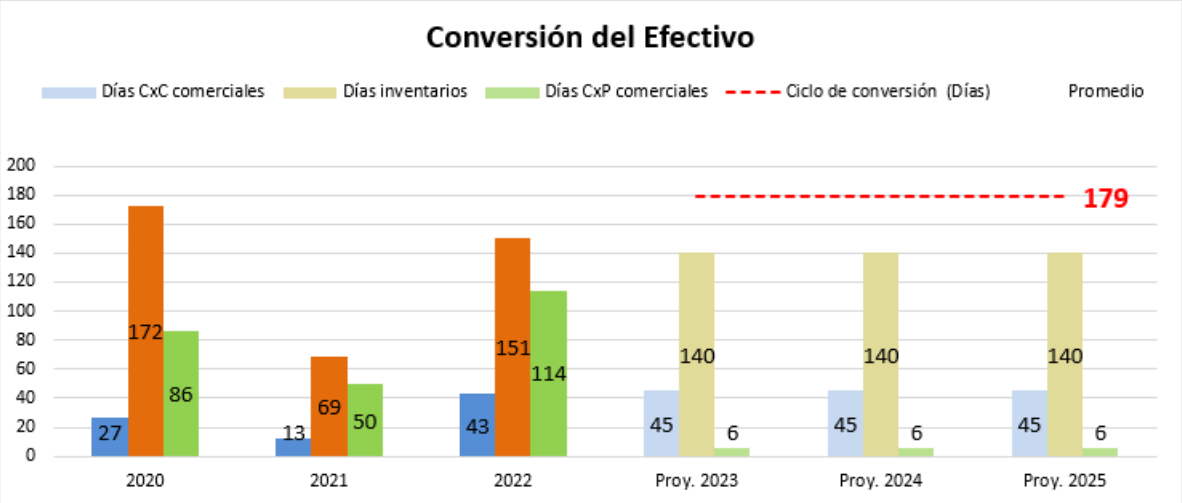
Por el lado de los Gastos operativos, se espera que éstos se mantengan en un rango entre el 9,6% y el 10,0%.

Los gastos de índole financiera por su parte se derivan del stock de deuda que la compañía estima mantener para los próximos dos años, especialmente por las cartas de crédito que utiliza para la importación de los vehículos. Bajo un escenario conservador, se proyecta un decrecimiento gradual de los gastos financieros:

Año	2022	2023	2024	2025
% de Gastos Financieros / Ventas	4,12%	2,97%	2,03%	1,79%

• **Inversiones en Propiedad, Planta y Equipo:** De conformidad a sus estrategias comerciales, la compañía mantendrá su plan de inversiones propio de cada ejercicio, por tanto, la variación del activo fijo que consta en el Balance General proyectado, responde a estos conceptos.

• **Manejo del capital de trabajo:** La industria automotriz tiene un mayor ciclo de conversión que otras industrias, sin embargo, Armacar lo ha sabido manejar adecuadamente. En los próximos años se espera un ciclo de conversión de efectivo de 179 días:



Fuente: ARMACAR S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

• **Deuda Financiera:** Se espera que el stock de deuda financiera para los próximos años se mantenga alrededor de los USD 4,1 millones. Este stock de deuda se adecúa a las necesidades de Armacar, especialmente porque cuenta con Cartas de Crédito otorgadas por las IFIS para la importación de vehículos. Su deuda financiera estará dividida entre deuda bancaria y papel comercial.

- **Estado de Resultados Proyectado Trimestralmente para los años 2023 al 2025**

ARMACAR S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias US$ Miles)	NIIF 2022	Interno oct-23	Proyecciones dic-23	2023 dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	2024 dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	2025 dic-25
Total Ventas	**18.611**	**18.633**	**20.378**	**20.378**	**5.134**	**10.826**	**16.406**	**22.321**	**22.321**	**5.625**	**11.861**	**17.975**	**24.456**	**24.456**
Crecimiento	12,0%	16,9%		9,5%					9,5%					9,6%
Costo de Ventas	**15.738**	**15.829**	**17.627**	**17.627**	**4.441**	**9.364**	**14.191**	**19.308**	**19.308**	**4.866**	**10.260**	**15.549**	**21.155**	**21.155**
% de Ventas	84,6%	85,0%	86,5%	86,5%	86,5%	86,5%	86,5%	86,5%	86,5%	86,5%	86,5%	86,5%	86,5%	86,5%
Utilidad Bruta	**2.873**	**2.803**	**2.751**	**2.751**	**693**	**1.461**	**2.215**	**3.013**	**3.013**	**759**	**1.601**	**2.427**	**3.301**	**3.301**
Margen Bruto	15,4%	15,0%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%
Gastos Administrativos	773	879	856	856	205	433	656	893	893	214	451	683	929	929
% de Ventas	4,2%	4,7%	4,2%	4,2%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
Crecimiento	166,3%	25,8%		10,8%					4,3%					4,1%
Gastos de Venta	1.094	1.104	1.182	1.182	298	628	952	1.295	1.295	326	688	1.043	1.419	1.419
% de Ventas	5,9%	5,9%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%
Crecimiento	59,2%	6,8%		8,1%					9,6%					9,6%
Gastos Operacionales	**1.866**	**1.983**	**2.038**	**2.038**	**503**	**1.061**	**1.608**	**2.188**	**2.188**	**540**	**1.139**	**1.726**	**2.348**	**2.348**
% de Ventas	10,0%	10,6%	10,0%	10,0%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%
Utilidad Operacional	**1.007**	**820**	**714**	**714**	**190**	**400**	**607**	**825**	**825**	**219**	**462**	**701**	**953**	**953**
Margen Operacional	5,4%	4,4%	3,5%	3,5%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
Otros Ingresos / Egresos No-Operacionales	17	169	17	17	4	8	13	17	17	4	9	13	18	18
Otros Egresos No-Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros (Neto)	767	809	605	605	118	231	343	454	454	112	226	341	437	437
Utilidad Antes de Impuestos	**256**	**180**	**91**	**91**	**68**	**160**	**250**	**354**	**354**	**103**	**228**	**346**	**498**	**498**
Margen Antes de Impuestos	1,4%	1,0%	0,4%	0,4%	1,3%	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%	1,8%	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%
Part. Trabajadores	0	0	-14	-14	-12	-26	-39	-53	-53	-18	-37	-55	-75	-75
Impuesto a la Renta	-81	0	-23	-23	-21	-43	-65	-88	-88	-29	-61	-92	-125	-125
Ganancias actuariales	0	0												
Utilidad Neta	**175**	**180**	**55**	**55**	**34**	**91**	**146**	**212**	**212**	**56**	**130**	**199**	**299**	**299**
Margen Neto	**0,9%**	**1,0%**	**0,3%**	**0,3%**	**0,7%**	**0,8%**	**0,9%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,2%**	**1,2%**
Crecimiento	1,3%	-26,5%		-68,7%					286,8%					40,8%

- **Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2023 al 2025**

ARMACAR S.A.	NIIF	NIIF	Interno		2023					2024					2025
Flujo de Efectivo del Período (US$ Miles)	2021	2022	oct-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	**173**	**175**	**180**	**40**	**55**	**34**	**57**	**55**	**67**	**212**	**56**	**74**	**69**	**100**	**299**
Depreciación	1	3	21	-1	-3	-1	-1	-1	-1	-3	-1	-1	-1	-1	-4
Impuesto Diferido	0	-8	-0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Cuentas x Cobrar	0	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones por beneficios a empleados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	**174**	**171**	**205**	**39**	**52**	**33**	**56**	**54**	**66**	**209**	**55**	**73**	**68**	**99**	**295**
USOS (-) y FUENTES (+)															
Cuentas por cobrar clientes	164	-1.657	-829	-81	-311	-61	-61	-61	-61	-243	-67	-67	-67	-67	-267
Cuentas por Cobrar a compañias relacionadas	-1.046	1.815	-487	41	157	-11	-11	-11	-11	-43	-12	-12	-12	-12	-47
Otras cuentas por cobrar	-7	-74	86	-1	-5	-2	-2	-2	-2	-9	-2	-2	-2	-2	-10
Gastos Pagados por anticipado	-106	319	-509	-2	-6	-2	-2	-2	-2	-7	-2	-2	-2	-2	-7
Inventarios	1.551	-3.784	-1.450	-71	-274	-163	-163	-163	-163	-654	-180	-180	-180	-180	-718
Impuestos por cobrar	520	173	-457	-10	-40	-11	-11	-11	-11	-44	-12	-12	-12	-12	-49
Aumento o disminución en cuentas del Activo	**1.076**	**-3.208**	**-3.645**	**-125**	**-480**	**-250**	**-250**	**-250**	**-250**	**-999**	**-275**	**-275**	**-275**	**-275**	**-1.098**
Proveedores	-151	2.974	3.674	51	197	124	124	124	124	495	136	136	136	136	544
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	-1.122	-127	-210	1	5	6	6	6	6	23	6	6	6	6	26
Impuestos por pagar	-16	64	474	2	9	2	2	2	2	9	3	3	3	3	10
Otras cuentas por pagar	747	-191	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	33	1.150	1.027	245	943	-102	85	84	87	154	41	41	41	41	165
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	**-509**	**3.871**	**4.966**	**300**	**1.153**	**30**	**217**	**216**	**219**	**681**	**186**	**186**	**186**	**186**	**745**
Flujo neto utilizado por actividades de operación	**740**	**834**	**1.526**	**214**	**726**	**-187**	**23**	**20**	**35**	**-109**	**-33**	**-15**	**-20**	**11**	**-58**
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	0	-79	-488	-8,32	-32	-8	-8	-8	-8	-32	-8	-8	-8	-8	-32
Otros Activos	0	0	-1.084	0	0	0,00	0,00	0,00	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos de Largo Plazo	95	-1.140	361	59	225	45	45	45	45	182	36	36	36	36	143
Flujo neto originado por actividades de inversión	**95**	**-1.218**	**-1.211**	**50**	**193**	**37**	**37**	**37**	**37**	**150**	**28**	**28**	**28**	**28**	**111**
Obligaciones Financieras de Corto plazo	439	578	38	-739	-1.550	-19	-212	-40	-40	-310	50	50	50	1.427	1.577
Programas de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	439	578	38	-739	-1.550	-19	-212	-40	-40	-310	50	50	50	1.427	1.577
I Programa de Papel Comercial	0	0	0	0	2.000	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.000	-2.000
Movimientos Financieros	**29**	**133**	**38**	**-739**	**450**	**-19**	**-212**	**-40**	**-40**	**-310**	**50**	**50**	**50**	**-573**	**-423**
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	-17	-96	-0	0	-88	-27	0	0	0	-27	-106	0	0	0	-106
Movimientos Patrimoniales	**-0**	**-0**	**-0**	0	**-87**	**-27**	**0**	**0**	**0**	**-27**	**-106**	**0**	**0**	**0**	**-106**
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**28**	**133**	**38**	**-739**	**363**	**-46**	**-212**	**-40**	**-40**	**-338**	**-56**	**50**	**50**	**-573**	**-529**
Movimiento Neto de Caja	**864**	**-252**	**354**	**-475**	**1.282**	**-195**	**-151**	**18**	**32**	**-297**	**-62**	**63**	**57**	**-534**	**-475**
Caja Inicial	646	1.510	1.258	3.015	1.258	2.540	2.345	2.194	2.211	2.540	2.243	2.182	2.244	2.302	2.243
Caja Final Calculada	**1.510**	**1.258**	**1.612**	**2.540**	**2.540**	**2.345**	**2.194**	**2.211**	**2.243**	**2.243**	**2.182**	**2.244**	**2.302**	**1.768**	**1.768**

- **Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2023 al 2025**

ARMACAR S.A.	NIIF	NIIF	Interno		2023					2024					2025
Flujo de Caja Proyectado (US$ Miles)	2021	2022	oct-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 Incial	**646**	**1.510**	**1.258**	**3.015**	**1.258**	**2.540**	**2.345**	**2.194**	**2.211**	**2.540**	**2.243**	**2.182**	**2.244**	**2.302**	**2.243**
INGRESOS															
Ventas de Contado	15.162	16.533	14.763	4.685	17.676	4.421	4.909	4.811	5.104	19.245	4.843	5.378	5.271	5.592	21.085
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	579	2.236	2.554	675	2.547	642	711	698	739	2.790	703	780	764	810	3.057
Ajustes No Efectivos	0	-4	26	-1	-3	-1	-1	-1	-1	-3	-1	-1	-1	-1	-4
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	439	578	38	0	275	0	0	0	0	0	50	50	50	1.427	1.577
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Programa de Papel Comercial	***0***	***0***	***0***	***0***	***2.000***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***
Pasivos por arrendamientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	**16.695**	**19.457**	**17.910**	**5.418**	**22.722**	**5.129**	**5.688**	**5.576**	**5.912**	**22.305**	**5.631**	**6.243**	**6.120**	**7.864**	**25.859**
EGRESOS															
Costo de Ventas	13.571	15.789	12.700	4.446	16.761	4.579	4.874	4.779	5.066	19.298	4.864	5.393	5.287	5.604	21.148
Gasto Administrativo	396	454	1.388	228	862	207	229	225	238	899	216	239	234	248	937
Gasto de Ventas	687	1.094	1.104	313	1.182	298	330	324	343	1.295	326	362	355	376	1.419
Gasto Financiero	492	767	809	136	605	118	113	112	111	454	112	114	115	96	437
Impuestos y otros egresos	275	-156	-17	22	85	46	49	48	50	194	61	65	64	66	255
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	0	79	488	8	32	8	8	8	8	32	8	8	8	8	32
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	0	0	739	1.825	19	212	40	40	310	0	0	0	0	0
I Programa de Papel Comercial	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***2.000***	***2.000***
Pasivos por arrendamientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	-420	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
Reclasifiación Cuentas de Patrimonio	403	0	0	0	0	22	24	23	24	92	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	17	96	0	0	88	27	0	0	0	27	106	0	0	0	106
Total Egresos	**15.831**	**19.708**	**17.557**	**5.893**	**21.439**	**5.324**	**5.839**	**5.559**	**5.880**	**22.602**	**5.693**	**6.180**	**6.063**	**8.398**	**26.334**
Movimiento de caja (neto)	**863**	**-252**	**354**	**-475**	**1.282**	**-195**	**-151**	**18**	**32**	**-297**	**-62**	**63**	**57**	**-534**	**-475**
Caja Final	**1.510**	**1.258**	**1.612**	**2.540**	**2.540**	**2.345**	**2.194**	**2.211**	**2.243**	**2.243**	**2.182**	**2.244**	**2.302**	**1.768**	**1.768**

- **Balance General Proyectado para los años 2023 al 2025**

ARMACAR S.A. Balance General (US$ Miles)	NIIF 2022	Interno oct-23	Proyecciones 2023 Total	2024 Total	2025 Total
ACTIVOS					
Caja e Inversiones (+ Cuadre)	**1.258**	**1.612**	**2.540**	**2.243**	**1.768**
Cuentas por Cobrar Comerciales	**2.236**	**3.060**	**2.547**	**2.790**	**3.057**
Cuentas por Cobrar Relacionadas	**610**	**1.097**	**453**	**496**	**543**
Otras Cuentas por Cobrar	**86**	**0**	**91**	**100**	**109**
Gastos Pagados por anticipado	**62**	**571**	**68**	**75**	**82**
Inventarios	**6.581**	**8.030**	**6.855**	**7.508**	**8.227**
Otros Activos	**0**	**1.084**	**0**	**0**	**0**
Activos Corrientes	**11.257**	**16.334**	**13.018**	**13.721**	**14.343**
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	**79**	**547**	**114**	**150**	**185**
Activos No Corrientes	**1.242**	**1.348**	**1.052**	**905**	**798**
Total Activos	**12.499**	**17.682**	**14.070**	**14.626**	**15.141**
% Crecimiento	50,2%	48,5%	12,6%	3,9%	3,5%
PASIVOS			**2023**	**2024**	**2025**
Pasivos Financieros Corto Plazo	**3.297**	**3.335**	**3.748**	**3.437**	**3.015**
Proveedores	**4.993**	**8.668**	**5.190**	**5.685**	**6.229**
Cuentas por Pagar Relacionadas	**240**	**30**	**245**	**268**	**294**
Impuestos por pagar	**90**	**564**	**99**	**108**	**119**
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	**1.388**	**2.415**	**2.331**	**2.485**	**2.650**
Pasivos Corrientes	**10.009**	**15.013**	**11.613**	**11.984**	**12.306**
% Crecimiento	86,4%	58,1%	16,0%	3,2%	2,7%
Pasivo Financiero De Largo Plazo	**756**	**756**	**756**	**756**	**756**
Pasivos por arrendamientos	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	557	557	557	557	557
Total Pasivos No Corrientes	**1.314**	**1.314**	**1.314**	**1.314**	**1.314**
% Crecimiento	-32,6%	9,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Pasivos	**11.323**	**16.327**	**12.926**	**13.297**	**13.620**
% Crecimiento	54,7%	52,6%	14,2%	2,9%	2,4%
PATRIMONIO					
Capital Social	700	700	700	792	792
AFC / Reserva de Capital	92	92	92	0	0
Reserva Legal	121	121	121	121	121
Otros Resultados Integrales (NIIF)	0	0	0	0	0
Resultados Ejercicios Anteriores	87	262	175	202	308
Resultado del Ejercicio	175	180	55	212	299
Resultados Acumulados	262	442	230	415	607
Patrimonio	**1.176**	**1.356**	**1.143**	**1.328**	**1.521**
% Crecimiento	17,5%	12,0%	-2,8%	16,2%	14,5%
Total Pasivos + Patrimonio	**12.499**	**17.682**	**14.070**	**14.626**	**15.141**

d. Indicadores que deberán ser calculados, en base a los estados financieros históricos presentados para efectos del trámite

ARMACAR S.A. Indicadores Financieros	2020	2021	oct-22	2022	oct-23
Indicadores de Liquidez					
Caja y equivalentes	$ 75	$ 1.025	$ 556	$ 220	$ 196
Capital de Trabajo	$ 2.326	$ 2.931	$ 2.328	$ 1.248	$ 1.321
Razón Corriente	1,38	1,55	1,25	1,12	1,088
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	0,67	1,02	0,73	0,47	0,55
Indicadores de Liquidez	**1,38**	**1,55**	**1,25**	**1,12**	**1,09**
Productividad del Activo Total	***1,16***	***2,00***	***1,61***	***1,49***	***1,26***
Días por Año	**360**	**360**	**360**	**360**	**360**
Días de Cuentas x Cobrar	27	13	50	43	49
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	50	53	37	12	18
Días de Inventarios	172	69	108	151	152
Días de Cuentas x Pagar	86	50	91	114	164
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	59	9	0	5	1
Ciclo de Conversión	***113***	***32***	***159***	***80***	***37***
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	0,90	0,88	0,90	0,91	0,92
Pasivo Total - Caja / Activo Total	0,83	0,70	0,74	0,81	0,83
Pasivo Total / Patrimonio Total	9,42	7,31	8,84	9,63	12,04
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	4,70	3,92	2,68	3,45	3,02
Pasivo Financiero / EBITDA (*)	8,23	3,66	2,74	3,55	3,29
Pasivo Total / EBITDA (*)	16,48	6,84	9,03	9,93	13,15
EBITDA / Pasivo Financiero *(en meses)(*)*	0,12	0,27	0,11	0,28	0,30
EBITDA / Activo Total	0,05	0,13	0,10	0,09	0,07
EBITDA / Activo Corriente	0,06	0,13	0,10	0,10	0,08
Pasivo Total / Ventas (*)	0,78	0,44	0,56	0,61	0,73
Cobertura de Intereses (EBIT/Egresos Finan.)	1,50	2,17	1,35	1,49	1,28
Activo Total / Pasivo Total	1,11	1,14	1,11	1,10	1,08
Activo Real /Pasivo Exigible	2,22	1,78	3,67	2,71	3,80
Indicadores de Endeudamiento	**1,11**	**1,14**	**1,11**	**1,10**	**1,08**
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	0,09	0,12	0,15	0,15	0,15
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	0,04	0,06	0,06	0,05	0,04
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	0,05	0,06	0,06	0,06	0,06
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	1,0%	2,1%	2,3%	1,4%	1,0%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	10,7%	17,3%	23,0%	14,9%	13,3%
Número de Acciones (en miles)	280	700	700	700	700
Utilidad Neta por Acción	$0,32	$0,25	$0,30	$0,25	$0,26

Fuente: ARMACAR S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

e. 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 de realización de la presente emisión de Papel Comercial, **NO** es fiadora, garante o codeudora de ninguna operación de terceros, por lo cual no tiene ninguna contingencia en tal sentido.

f. Informe completo de la calificación de riesgos

El informe completo consta en el **Anexo No. 5**

g. 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 consta dentro del informe "Informe de Auditoría"" del ejercicio 2022, en la nota 24, emitida por la firma auditora externa. Dicho informe se adjunta a continuación del informe principal de Auditoría presente en el **Anexo No. 1**

5 **Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en la Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.**

Esta declaración juramentada se encuentra en el **Anexo No. 3**

6 **Declaración juramentada por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes**

Esta declaración juramentada se encuentra en el **Anexo No. 4**

ANEXO 1:

Estados financieros auditados con sus respectivas notas por los años 2020, 2021 y 2022.

ARMACAR S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2020

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Armacar S.A.

Quito, 12 de mayo del 2021

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Armacar S.A. (en adelante la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2020 y los correspondientes estados 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 a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Armacar S.A. al 31 de diciembre del 2020, 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".

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

Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2019, que se presentan para fines comparativos, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo informe de

auditoría, fechado 9 de abril del 2020, expresó una opinión sin salvedades.

Independencia

Somos independientes de Armacar S.A. 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.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe Anual de Gerencia, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos. Se espera que el Informe Anual de Gerencia esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de Gerencia, cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe Anual de Gerencia, 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

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

En la preparación de los estados financieros, 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.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros 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.

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, 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

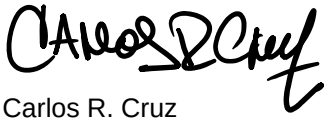
marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones 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.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros 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.



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



Carlos R. Cruz
Socio
No. de Licencia Profesional: 25984

ARMACAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2020	2019
Activos corrientes			
Efectivo	6	74,772	45,031
Inversiones medidas a costo amortizado	7	571,300	-
Cuentas por cobrar comerciales	8	742,227	981,510
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	23	1,378,498	1,059,291
Otras cuentas por cobrar		4,872	3,563
Inventarios	9	4,348,137	4,647,912
Impuestos por recuperar	16	1,117,408	770,930
Gastos pagados por anticipado		26,669	15,276
Anticipos a proveedores	10	248,150	99,586
Total activos corrientes		8,512,033	7,623,099
Repuestos y herramientas	11	4,495	4,953
Impuesto a la renta diferido	16	239	151
Otros activos	12	110,034	100,000
Total activos no corrientes		114,768	105,104
Total activos		8,626,801	7,728,203

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

Sr. Francisco Cueva M.
Gerente General

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2020	2019
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	2,279,507	4,096,187
Cuentas por pagar proveedores	14	2,169,961	1,342,761
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	23	1,488,443	1,264,756
Otras cuentas por pagar	15	126,889	123,566
Impuestos por pagar	16	42,690	10,215
Beneficios a empleados	17	78,143	150,891
Total pasivos corrientes		6,185,633	6,988,376
Obligaciones financieras	13	1,612,501	-
Beneficios a empleados	17	764	606
Total pasivos no corrientes		1,613,265	606
Total pasivos		7,798,898	6,988,982
Patrimonio			
Capital social	18	280,118	280,118
Aportes para futuras capitalizaciones	19	432,586	-
Reserva legal		87,097	78,257
Resultados acumulados		28,102	380,846
Total patrimonio		827,903	739,221
Total pasivos y patrimonio		8,626,801	7,728,203

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

Sr. Francisco Cueva M.
Gerente General

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2020	2019
Ingresos por ventas	20	9,972,208	16,012,138
Costo de ventas	21	(9,102,022)	(14,391,782)
Utilidad bruta		870,186	1,620,356
Gastos de venta	21	(293,552)	(515,318)
Gastos de administración	21	(130,445)	(161,047)
Utilidad operativa		446,189	943,991
Gastos financieros, neto	22	(315,058)	(345,118)
Otros ingresos, neto		21,584	42,632
Utilidad antes de Impuesto a la renta		152,715	641,505
Impuesto a la renta	16	(64,227)	(160,858)
Utilidad neta del año		88,488	480,647
Partidas que no se reclasifican posteriormente a los resultados del ejercicio			
Ganancias (pérdidas) actuariales	17	194	(1)
Resultado integral del año		88,682	480,646

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

Sr. Francisco Cueva M.
Gerente General

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2019	800	-	30,196	227,579	258,575
Resolución de la Junta General Universal de Accionistas del 22 de mayo de 2019					
Capitalización de utilidades	279,318	-	-	(279,318)	-
Apropiación de la reserva legal	-	-	48,061	(48,061)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	480,647	480,647
Otros resultados integrales	-	-	-	(1)	(1)
Saldos al 31 de diciembre del 2019	280,118	-	78,257	380,846	739,221
Resolución de la Junta General Universal de Accionistas del 27 de julio de 2020					
Aportes para futuras capitalizaciones	-	432,586	-	(432,586)	-
Apropiación de la reserva legal	-	-	8,840	(8,840)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	88,488	88,488
Otros resultados integrales	-	-	-	194	194
Saldos al 31 de diciembre del 2020	280,118	432,586	87,097	28,102	827,903

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

Sr. Francisco Cueva M.
Gerente General

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		152,715	641,505
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Baja de repuestos y herramientas	11	-	22,501
Depreciación de repuestos y herramientas	11	457	42
Participación trabajadores	17	26,950	113,207
Provisión por beneficios definidos	17	352	152
Intereses devengados pendientes de pago		39,299	66,449
Otros ajustes menores		-	9,906
		219,773	853,762
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar comerciales		239,283	145,905
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(319,206)	(724,636)
Otras cuentas por cobrar		(1,310)	(44,361)
Inventarios		299,775	(460,706)
Impuestos por recuperar		(346,278)	(456,292)
Gastos pagados por anticipado		(11,393)	15,277
Anticipo a proveedores		(148,563)	78,120
Cuentas por pagar proveedores		827,200	(120,431)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		174,086	(819,541)
Otras cuentas por pagar		270,058	237,831
Impuestos por pagar		32,475	(46,128)
Beneficios a empleados		(50,097)	(17,760)
		1,185,803	(1,358,960)
Intereses pagados		(343,218)	(340,660)
Impuesto a la renta pagado	16	(64,515)	(160,896)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		778,070	(1,860,516)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones medidas a costo amortizado		(571,300)	-
Compra de repuestos y herramientas	11	-	(4,994)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(571,300)	(4,994)
		-	
Flujos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento:			
Nuevos préstamos con entidades financieras		2,007,126	1,966,938
Pagos de préstamos con entidades financieras		(2,184,155)	(100,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(177,029)	1,866,938
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		29,741	1,428
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		45,031	43,603
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	74,772	45,031

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

Sr. Francisco Cueva M.
Gerente General

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Armacar S. A., (la "Compañía") fue constituida el 11 de enero de 2013, en la ciudad de Cuenca - Ecuador. Su actividad principal es el ensamblaje de vehículos de cualquier marca para su posterior comercialización dentro y fuera del país; y todos aquellos actos y contratos civiles o mercantiles permitidos por la Ley y relacionados con su objeto. Es una empresa del Grupo Eljuri, uno de los más grandes y completos consorcios en el Ecuador. Sus accionistas son Juan Pablo Eljuri Ventimilla y Marcos Malo Acosta con el 50% cada uno de participación en el capital social de la Compañía.

Durante el año 2020 el domicilio legal de la Compañía se encontraba ubicado en la ciudad de Cuenca, Circunvalación Sur S/N y subida a Turi, Edificio Cardeca, piso 1. En el año 2021, se realizó el cambio de domicilio a la ciudad de Guayaquil, Av. Francisco de Orellana y Av. Juan Tanca Marengo.

La Compañía no mantiene inversiones en asociadas, operando como una sola unidad de negocios. Sus acciones no cotizan en el Mercado de Valores.

1.1 Situación económica del país

Desde fines del año 2019, el surgimiento y la diseminación de un virus denominado Covid-19, ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel mundial. Con fecha 11 de marzo del 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al Covid-19 pandemia a nivel global y dada la magnitud de la propagación del virus, durante el mes de marzo del año 2020, todos los gobiernos a nivel global incluido el ecuatoriano implementó medidas para contener la propagación. El impacto súbito y generalizado de la pandemia del Covid-19 y las medidas de suspensión de las actividades que se adoptaron para contenerla han ocasionado una drástica contracción de la economía.

El Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, entre ellas la definición de tres estados definidos por cada municipio denominada semaforización, haciendo analogía a las luces del semáforo con un conjunto de medidas de precaución. Así, desde el 17 de marzo del 2020, se dispuso el aislamiento social, y se permitió la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación/ producción de servicios y productos esenciales (semáforo rojo). Se dispuso la modalidad laboral de teletrabajo, con presencia física reducida en las instalaciones, el otorgamiento de vacaciones y reducciones de jornadas. La caída económica del país, estimada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) se ubicaría en un 11% al cierre del 2020 causado por las complicaciones presentadas en el comercio mundial durante los primeros meses de la pandemia; sin embargo, las proyecciones de recuperación del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2021 se estiman en un incremento del 4.8%.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas gubernamentales como: reducción de la jornada del sector público, reducción del tamaño del Estado, reestructuración de la deuda pública, reducción del gasto de seguridad, ajustes del sector público del exterior, entre otros. En este contexto, las autoridades realizaron la renegociación del pago de la deuda con los tenedores de bonos internacionales y China para reducir las necesidades inmediatas de financiamiento.

Así mismo, el gobierno ecuatoriano ha logrado establecer un nuevo programa de mediano plazo con el Fondo Monetario Internacional, junto con el apoyo de otras instituciones financieras internacionales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, para mitigar los efectos de la crisis, restaurar la estabilidad macroeconómica y garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

La crisis sanitaria ha afectado la situación económica y financiera del país, del sector y de la Compañía; sin embargo, existe una recuperación de ventas, ingresos y cobranzas en los últimos meses del año, que han permitido a la Compañía mejorar gradualmente su liquidez.

Para corregir la situación se está trabajando en varios frentes: financiero, comercial y operativo con la implantación de estrategias que permitan un crecimiento sostenido controlando liquidez y rentabilidad.

1.2 Aprobación de estados financieros

Estos estados financieros han sido aprobados por el Representante Legal el 10 de mayo 2021 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.

Con el fin de homologar la presentación de los estados financieros, se han realizado ciertas reclasificaciones a los saldos del estado de situación financiera del año 2019.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

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.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2020:

- Definición de material: modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8
- Definición de negocio - modificaciones a la NIIF 3
- Reforma de la tasa de interés de referencia: modificaciones a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7
- Marco conceptual revisado para la información financiera
- Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 - enmiendas a la NIIF 16

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 2020, 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	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 16	Enmienda que prohíbe deducir del costo de propiedad, planta y equipo cualquier producto recibido de la venta de elementos producidos mientras la entidad prepara el activo para su uso.	1 de enero 2022
NIC 37	Enmienda que aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir con el contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos	1 de enero 2022
NIIF 3	Actualización de las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 e	1 de enero 2022
NIC 41	Mejoras sobre la eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos cuando midan el valor razonable según la NIC 41	1 de enero 2022
IFRS 9	Mejoras que aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos	1 de enero 2022
NIC 1	Enmienda que aclara sobre los pasivos se clasifican como corrientes o no corriente, dependiendo de los derechos que existan al final del período de información.	1 de enero 2022
IFRS 1	Mejoras que permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a valores en libros registrados en los libros de su matriz medir también cualquier diferencia de conversión acumulada utilizando los montos informados por la matriz	1 de enero 2022
NIIF 17	Normas que reemplaza la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con características discrecionales de participación.	1 de enero 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 estadounidenses, 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 estadounidenses.

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.

2.4 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.

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 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 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 otros ingresos, neto 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 otros ingresos, neto. 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 otros ingresos, neto 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 otros ingresos, neto en el periodo en el que surgen.

- Instrumentos de capital/patrimonio

  Los instrumentos de capital/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 capital 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, neto 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 otros ingresos, neto en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de capital medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. 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 comprenden el “Efectivo”, “Inversiones medidas a costo amortizado”, “Cuentas por cobrar comerciales” y “Otras cuentas por cobrar”. 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.

Inversiones medidas a costo amortizado:

Corresponde a inversiones mantenidas en instituciones financieras locales hasta el vencimiento. Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijo que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro de gastos financieros, neto, en el período en que se devengan.

Cuentas por cobrar comerciales

Son los montos que adeudan los clientes por la venta de vehículos, accesorios y repuestos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar a clientes cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 30 días a terceros. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:

Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por partes relacionadas principalmente por transacciones comerciales (venta de vehículos, repuestos y accesorios) y servicios varios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles hasta en 60 días y no generan intereses.

Otras cuentas por cobrar

Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a empleados y terceros, que se liquidan en corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el momento 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

Los activos financieros son evaluados al 31 de diciembre de cada año para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y que han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

Para las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar.

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 2020 y 2019, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las “Obligaciones financieras”, “Cuentas por pagar a proveedores” y “Cuentas por pagar a compañías relacionadas”. 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

Corresponden a créditos otorgados por instituciones financieras para la importación de vehículos. 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 de resultados durante el periodo 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.

Cuentas por pagar a proveedores

Son obligaciones de pago principalmente por bienes o servicios adquiridos de proveedores nacionales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.
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.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

Son obligaciones de pago principalmente por compra de inventario y servicios en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.

Otras cuentas por pagar

Corresponden principalmente a los valores provisionados por las importaciones de vehículos que se encuentren pendientes de nacionalizar; así como también el valor de aquellos servicios recibidos pendientes de facturación.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, importación, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los vehículos se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método del promedio ponderado.

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.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, la Administración no ha reconocido pérdidas por deterioro de inventarios.

2.7 Repuestos y herramientas

Los repuestos y herramientas 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.

La depreciación de los repuestos y herramientas es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus repuestos y herramientas al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de repuestos y herramientas son de 10 años.

Las pérdidas y ganancias por la venta de los repuestos y herramientas 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 los repuestos y herramientas excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (repuestos y herramientas) 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 2020 y 2019, no se ha 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.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.9.1 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 (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

2.9.2 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.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios corrientes

Se registran en el rubro de beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de 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.

2.10.2 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.

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 7,60% (2019: 7.55%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador, pues considera que es la tasa que mejor presenta la realidad económica y el riesgo del país, así como también se alinea con los pronunciamientos del organismo de control.

La Compañía no utiliza la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América como lo prevé la NIC 19, considerando que dicha hipótesis actuarial no genera cambios significativos en la provisión asociada.

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.

2.11 Provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y, (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

La Compañía vende directamente a concesionarios y no a consumidores finales y otorga una garantía de fábrica: i) en vehículos de 100.000 km o 5 años lo que suceda primero; y ii) repuestos garantía de 6 meses, exceptuando partes y componentes eléctricos y electrónicos. Las presentes garantías son solicitadas a la fábrica por los concesionarios a través de la Compañía.

2.12 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes 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 y lista de precios vigentes, 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 30 días a terceros y a 60 días a partes relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

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.

(i) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada o en el puerto de salida, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo con el contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes. Las ventas a clientes locales son la venta de productos puesto en los concesionarios del cliente.

(ii) Ingreso por intereses

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando una inversión, préstamo o cuenta por cobrar ha sufrido desvalorización o deterioro, la Compañía reduce el valor en libros a su valor recuperable, siendo los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés original.

2.14 Reconocimiento de 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. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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 realiza un análisis periódico para evaluar la provisión conforme a las pautas establecidas en la Nota 2.5.1.

  Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, la Compañía estima que la totalidad de la cartera será recuperada en el corto plazo, razón por la cual no registró una provisión por deterioro de las cuentas por cobrar.

- Repuestos y herramientas: La determinación de las vidas útiles y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.

- Provisiones por beneficios a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

- 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.

- Provisión por garantía: La Compañía registra una provisión basándose en los valores reconocidos por la fábrica al cierre del ejercicio.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye: riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por la Administración de la compañía 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.

4.2 Riesgos de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad de la Compañía.

Riesgo de precio y concentración:

Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de sus productos. Los precios de venta de los productos a los concesionarios en Ecuador no han variado considerablemente en los últimos años; sin embargo, se determinan principalmente por factores de mercado de oferta y demanda y no tienen regulación por parte del Gobierno. Así mismo, los precios de los productos de la Compañía están influenciados por la estrategia del Gobierno de reducir importaciones a través de cupos de importación o incrementando la carga impositiva y arancelaria a los productos que la Compañía comercializa.

El manejo de la demanda con un precio adecuado, sumada a la calidad de los productos ofrecidos, y marcas reconocidas a nivel mundial y un servicio de postventa certificado con altos estándares a nivel nacional pueden mitigar el riesgo de mercado en precio.

Los precios son determinados en función de los costos de compra más el margen requerido, este precio de venta es monitoreado por el área Comercial de la Compañía para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso, se comercializa el producto, caso contrario se negocia con la marca descuentos y promociones.

Riesgo de moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar de los Estados Unidos de América y las transacciones que realiza la Compañía son en esa moneda, por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

Riesgo de tasas de interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, la Compañía no está expuesta a este riesgo puesto que, el 100% de sus operaciones se realizaron con tasas de interés fijas.

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Deudores comerciales

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos relacionadas con límites de crédito, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

La Compañía minimiza el riesgo de pérdidas por incobrabilidad mediante avales bancarios debido a que las ventas son efectuadas directamente a concesionarias.

Las cuentas por cobrar a clientes fueron revisadas por indicadores de deterioro. La Administración considera que no requiere constituir provisión para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar.

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para préstamos y obligaciones, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 30 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen, esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente.

A la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento.

	Menos de 1 año	Más de 1 año
2020		
Obligaciones financieras	2,279,507	1,612,501
Cuentas por pagar proveedores	2,169,961	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,488,443	-
Otras cuentas por pagar	126,889	-
	6,064,800	1,612,501
2019		
Obligaciones financieras	4,096,187	-
Cuentas por pagar proveedores	1,342,761	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,264,756	-
Otras cuentas por pagar	123,566	-
	6,827,270	-

Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2020 la línea de crédito con la Financiera Unión del Sur S.A. representa el 42% del total de obligaciones financieras. La Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

Entidad	Línea de crédito
Financiera Unión del Sur S.A.	2,733,000
Banco Bolivariano S.A. (1)	1,200,251
Banco del Pacífico S.A. (1)	1,158,165
Prester Finance LLC	500,000
Impartes S.A.	500,000
Banco Amazonas S. A.	333,300
Banco de la Producción S. A. Produbanco	118,003
	6,542,719

(1) Líneas de crédito abiertas para la instrumentación de importaciones a través de cartas de crédito con un plazo equivalente al otorgado por el proveedor.

Las garantías entregadas por la Compañía se detallan a continuación:

Institución financiera	Tipo de garantía	Importe
Banco Amazonas S.A.	Aval - Vehicentro	100,000
Financiera Union del Sur S.A.	Pagaré a la órden	2,733,000
		2,833,000

4.5 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 otras cuentas por pagar) menos el efectivo. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2020 y 2019 fueron los siguientes:

	2020	2019
Obligaciones financieras	3,892,008	4,096,187
Cuentas por pagar proveedores	2,169,961	1,342,761
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,488,443	1,264,756
Otras cuentas por pagar	126,889	123,566
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(74,772)	(45,031)
Deuda neta	7,602,529	6,782,239
Total patrimonio neto	827,903	739,221
Capital total	8,430,432	7,521,460
Ratio de apalancamiento	90%	90%

Durante el ejercicio del 2020 la estrategia de la Compañía no ha variado respecto al 2019 y continúa con la financiación con fondos propios y de terceros.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2020		2019	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo	74,772	-	45,031	-
Inversiones medidas a costo amortizado	571,300	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales	742,227	-	981,510	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,378,498	-	1,059,291	-
Otras cuentas por cobrar	4,872	-	3,563	-
Total activos financieros	2,771,669	-	2,089,395	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	2,279,507	1,612,501	4,096,187	-
Cuentas por pagar proveedores	2,169,961	-	1,342,761	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,488,443	-	1,264,756	-
Otras cuentas por pagar	126,889	-	123,566	-
Total pasivos financieros	6,064,800	1,612,501	6,827,270	-

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones financieras, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2020	2019
Efectivo en caja	2,700	1,649
Bancos (1)	72,072	43,382
	74,772	45,031

(1) Constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes de bancos locales y son de libre disponibilidad. La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	Calificación (a)	
Entidad Financiera	2020	2019
Banco Pichincha C.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco del Austro S.A.	AA+ / AA+	AA+ / AA+
Banco Bolivariano S.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA	AAA
Banco de la Producción S.A. Produbanco	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA- / AAA	AAA- / AAA
Banco Amazonas S.A.	AA+	AA+

(a) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2020 y 31 de diciembre del 2019, respectivamente.

7. INVERSIONES FINANCIERAS MEDIDAS AL COSTO AMORTIZADO

Las inversiones financieras a costo amortizado corresponden a un certificado de depósito con el Banco del Pacífico S.A. el cual tiene un vencimiento en marzo de 2021 y devenga una tasa de interés anual del 4.85%. La Calificación de riesgo de esta entidad es de AAA.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de los principales saldos con deudores comerciales es como sigue:

	2020	2019
Impartes S.A.	419,458	437,054
Vehicentro Vehículos y Camiones Centro Sierra	179,922	339,440
Compañía Importadora Oro Auto Imoauto Cía.	142,847	201,943
Almacenera Almacopio S.A.	-	3,073
	742,227	981,510

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2020		2019	
Por vencer	405,564	55%	187,186	19%
Vencidas				
1 a 30 días	193,480	26%	709,118	72%
31 a 60 días	89,855	12%	22,102	2%
61 a 120 días	53,328	7%	63,104	6%
	742,227	100%	981,510	100%

Las cuentas por cobrar a clientes fueron revisadas por indicadores de deterioro. La Administración considera que no requiere constituir provisión para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar.

9. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2020	2019
Vehículos	813,613	425,577
Repuestos y accesorios	315,497	299,312
Importaciones en tránsito	3,219,027	3,922,903
Otros	-	120
	4,348,137	4,647,912

La Administración de la Compañía considera que los inventarios dada su naturaleza y cumplimiento como representantes de la marca en el país no registran deterioro, por lo cual no se ha establecido una provisión por desvalorización de los inventarios.

10. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición al 31 de diciembre:

	2020	2019
Anticipos a proveedores del exterior	248,150	99,586

Al 31 de diciembre de 2020, los anticipos están principalmente compuestos por : i) anticipo a Anhui Jianghuai Automobile Group Corp. Ltd. por US$$105,706 para garantizar la producción de pedidos; y ii) anticipo a Saic Motor Internacional Co. Ltda por US$$142,191 para la importación de camionetas de la marca Maxus.

11. RESPUESTOS Y HERRAMIENTAS

	Muebles y enseres	Repuestos y herramientas	Total
Al 1de enero del 2019			
Costo	22,843	-	22,843
Depreciación acumulada	(342)	-	(342)
Valor en libros	22,501	-	22,501
Movimientos 2019			
Adiciones	-	4,994	4,994
Bajas (costo)	(22,843)	-	(22,843)
Bajas (depreciación)	342	-	342
Depreciación	-	(42)	(42)
Valor en libros al 31de diciembre del 2019	-	4,952	4,953
Al 31de diciembre del 2019			
Costo	-	4,994	4,994
Depreciación acumulada	-	(42)	(42)
Valor en libros	-	4,952	4,953
Movimientos 2020			
Depreciación	-	(457)	(457)
Valor en libros al 31de diciembre del 2020	-	4,495	4,495
Al 31de diciembre del 2020			
Costo	-	4,994	4,994
Depreciación acumulada	-	(499)	(499)
Valor en libros	-	4,495	4,495

12. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2020, corresponde a servicios facturados por Aymesa S.A por ensamblaje de unidades cuyos valores son amortizables con la producción.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	Año de vencimiento		Tasa de interés anual		Corrientes		No Corriente		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Locales										
Banco Amazonas S.A.	2021	2020	9.05%	9,12%	78,700	603,300	-	-	78,700	603,300
Banco de la Producción S.A. Produbanco	2021	2020	8.67%	8.95%	39,889	526,438	-	-	39,889	526,438
Impartes S.A. (1)	2021	2020	12.17%	12.17%	500,000	500,000	-	-	500,000	500,000
Interés por pagar	-		-		1,177	7,422	-	-	1,177	7,422
Sobregiro	-		-		1,120	-	-	-	1,120	-
					620,886	1,637,160	-	-	620,886	1,637,160
Exterior										
Financiera Unión del Sur S.A.	2025	2020	11%	11%	320,499	1,900,000	1,612,501	-	1,933,000	1,900,000
Financiera Unión del Sur S.A.	2021	-	12%	-	800,000	-	-	-	800,000	-
Prester Finance LLC	(1)	2020	12%	12%	500,000	500,000	-	-	500,000	500,000
Interés por pagar	-		-		38,122	59,027	-	-	38,122	59,027
					1,658,621	2,459,027	1,612,501	-	3,271,122	2,459,027
					2,279,507	4,096,187	1,612,501	-	3,892,008	4,096,187

(1) La presente obligación venció en septiembre del año 2020; sin embargo aún no ha sido cancelada por la Compañía y se continúa devengando y pagando los intereses a la tasa acordada. A la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha formalizado la renovación de la misma.

Los vencimientos anuales de la porción no corriente de las obligaciones financieras se muestran a continuación:

Años	2020	2019
2021	-	-
2022	388,349	-
2023	433,289	-
2024	526,155	-
2025	264,708	-
	1,612,501	-

Un detalle de las garantías entregadas para el cumplimiento de los préstamos y obligaciones financieras se describe en la Nota 4.4.

14. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Composición al 31 de diciembre:

	2020	2019
Proveedores locales	32,236	240,441
Proveedores exterior (1)	2,137,725	1,102,320
	2,169,961	1,342,761

(1) Corresponde principalmente a saldos por pagar por la importación de vehículos, repuestos y accesorios con la fábrica de los vehículos JAC Motors bajo cartas de crédito emitidas por el Banco Bolivariano S.A. y Banco del Pacifico S.A., ver nota 4.4.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	2020	2019
Provisión importación de bienes	82,106	91,541
Provisiones varias	37,246	3,376
Provisión por servicios recibidos	4,677	28,649
Otros	2,860	-
	126,889	123,566

16. IMPUESTOS

16.1. Impuestos por recuperar

Composición al 31 de diciembre:

	2020	2019
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	1,009,384	764,115
Crédito tributario de Impuesto a la renta	108,024	6,815
	1,117,408	770,930

(1) La Compañía espera recuperar estos créditos tributarios a través de la presentación del reclamo para devolución a la Administración Tributaria. Mediante resolución No. 101012021RDEV007011 de fecha 28 de enero del 2021, el Servicio de Rentas Internas emitió una respuesta favorable al reclamo presentado por la Compañía en septiembre del 2020 emitiendo una nota de crédito

desmaterializada por el valor de US$574,830.

16.2. Impuestos por pagar

	2020	2019
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	41,033	9,797
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,572	333
Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)	85	85
	42,690	10,215

16.3. Impuesto a la renta

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

	2020	2019
Impuesto a la renta corriente	64,315	160,896
Impuesto a la renta diferido (1)	(88)	(38)
	64,227	160,858

(1) Ver numeral 16.5.

16.4. Conciliación contable tributaria del Impuesto a la renta corriente

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente:

	2020	2019
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta	179,665	754,712
Menos - Participación de los trabajadores	(26,950)	(113,207)
Utilidad antes del impuesto a la renta	152,715	641,505
Más - Gastos no deducibles (1)	104,192	1927
Más - Diferencias temporarias	352	152
Base tributaria	257,259	643,584
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta corriente	64,315	160,896

(1) Al 31 de diciembre del 2020 incluye principalmente: (i) gastos por intereses de préstamos del exterior por US$70,577 y (ii) la contribución única temporal por US$33,625.

16.5. Impuesto a la renta diferido

El movimiento del Impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Beneficios a empleados
Al 1 de enero del 2019	113
Movimiento del año	38
Al 31 de diciembre del 2019	151
Movimiento del año	88
Al 31 de diciembre del 2020	239

El cálculo del Impuesto a la renta diferido se determinó utilizando una tasa impositiva del 25%.

16.6. Tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Utilidad antes de Impuesto a la renta	152,715	641,505
Impuesto tasa del 25%	25%	25%
	38,179	160,376
Más - Gastos no deducibles diferencias permanentes	26,048	482
Más - Gastos no deducibles diferencias temporarias	88	38
Impuesto a la renta causado	64,315	160,896
Impuesto a la renta diferidos	(88)	(38)
Impuesto a la renta del año	64,227	160,858
Tasa efectiva	42%	25%

16.7. Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por la Autoridad Tributaria. Los años 2018 al 2020 se encuentran abiertos a posibles fiscalizaciones.

16.8. 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$3,000,000 y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US$15,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos

fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2021 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 2020; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2020 son similares a las del año 2019 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

16.9. Otros asuntos - Reformas tributarias y conexas

- El 31 de diciembre del 2019 se publicó la "Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria" en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Dentro de las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal se encontró la creación de una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5. y 10 millones impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022. En el Suplemento Registro Oficial No. 131 del 29 de enero de 2020 el Servicio de Rentas Internas (SRI) expide procedimiento para la declaración y pago de la contribución única y temporal.

- En el Primer Suplemento al Registro Oficial No. 148 del 21 de febrero de 2020 el SRI mediante Resolución No. NAC-DGERCGC20-00000011 expide las normas e instrucciones aplicables al Régimen Impositivo para Microempresas.

- En la Edición Especial al Registro Oficial No. 459 del 20 de marzo de 2020 el SRI mediante Resolución No. NAC-DGERCGC20-00000020 se expide la reforma a los porcentajes de retención en la fuente de impuesto a la renta, entre otros incrementando de 1% al 1.75% y del 2 al 2,75% respectivamente.

- El presidente de la República, mediante Decreto Ejecutivo No. 1021 de 27 de marzo de 2020, incluyó regulaciones temporales y especiales para el pago de impuestos nacionales como son Impuesto al Valor Agregado, Consumos Especiales e Impuesto a la Renta, de acuerdo a:

    - Sujetos pasivos a quien aplica: Microempresas; o que tengan domicilio tributario principal en Galápagos; o cuya actividad económica sea operaciones de líneas aéreas, sectores del turismo, sector agrícola; exportadores habituales de bienes, o que el 50% de sus ingresos correspondan a exportaciones de bienes.
    - El Iva podrá ser pagado en 6 cuotas, conforme las cuotas, plazos y la forma indicados en el Decreto, en los siguientes meses: abril, mayo y junio.

- Diferimiento: El 10% mensual del valor del impuesto a pagarse, en el primer y segundo mes (total 20%); en las 4 cuotas siguientes se pagará en cada una de ellas, el 20% del impuesto a pagar (total 80%), en cada mes; los pagos se efectuarán según el noveno dígito del RUC entre el 10 y 28 del mes siguiente.
- El pago del impuesto a la renta del ejercicio 2019 se realizará en 6 cuotas entre abril a septiembre 2020 conforme a los plazos y forma indicados en el Decreto.

Este Decreto también implementó un sistema de auto-retención de impuesto a la renta para ingresos de instituciones financieras (1,75%), prestación de servicio de telefonía móvil (1,75%) y empresas con contratos de exploración y explotación de hidrocarburos (1,50%).

- El 4 de agosto de 2020, en el Segundo Suplemento al Registro Oficial 260 se publicó el Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria", que reformó entre otros el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, entre otros, en lo siguiente:

  - Deducibilidad de intereses en préstamos de partes relacionadas locales y del exterior
  - Aplicación del impuesto a la renta diferido en arrendamientos
  - Retención de impuesto a la renta en la fuente en dividendos distribuidos al exterior
  - Deducibilidad de provisiones por jubilación patronal y desahucio.
  - Aplicación del Impuesto al Valor Agregado en la importación de servicios digitales.

- En el Suplemento al Registro Oficial No. 281 del 3 de septiembre de 2020 mediante Decreto Ejecutivo No. 1130 se prorroga por 24 meses el plazo para que nuevas inversiones productivas puedan acogerse a los incentivos de exoneración de impuesto a la renta y otros establecidos en los Arts. 26 y 27 del Capítulo II de la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad Fiscal.

- En el mismo Suplemento al Registro Oficial No. 281 del 3 de septiembre de 2020 mediante Decreto Ejecutivo No. 1137 se dispone la recaudación anticipada del impuesto a la renta con cargo al ejercicio fiscal 2020 equivalente al 25% del 85% de la utilidad contable a julio del 2020 menos las retenciones de impuesto a la renta en la fuente en ese mismo periodo.

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que no tuvo impactos relevantes sobre sus operaciones.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

17.1. Beneficios a empleados corrientes

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2020				
Participación a trabajadores (1)	148,979	26,950	(100,128)	75,801
Obligaciones sociales (2)	1,912	12,050	(11,620)	2,342
	150,891	39,000	(111,748)	78,143
2019				
Participación a trabajadores (1)	80,480	113,207	(44,708)	148,979
Obligaciones sociales (2)	10,554	23,645	(32,287)	1,912
	91,034	136,852	(76,995)	150,891

(1) De acuerdo con lo previsto en las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de Impuesto a la renta.

(2) Incluye principalmente provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

17.2. Beneficios a empleados no corrientes

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2020 y 2019, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2020	2019
Tasa de descuento	7,60%	7,55%
Tasa de incremento salarial	3%	2%
Tasa de incremento de pensiones	0%	0%
Tasa de rotación (promedio)	29.50%	20,41%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	SENPLADES 2008	SENPLADES 2008

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo en el año 2008.

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Saldo inicial	212	71	394	382	606	453
Costos por servicios corrientes	286	118	42	-	328	118
Costo por intereses	18	5	6	29	24	34
(Ganancia) Pérdida actuarial (1)	(63)	18	(131)	(17)	(194)	1
Saldo final	453	212	311	394	764	606

(1) Valores registrados en Otros Resultados Integrales.

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Costos por servicios corrientes	286	118	42	-	328	118
Costo por intereses	18	5	6	29	24	34
	304	123	48	29	352	152

Los importes reconocidos en otros resultados initegrales son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
(Ganancia) pérdida actuarial por cambios en variables	(63)	18	(131)	(17)	(194)	1

El análisis de sensibilidad se presenta a continuación:

	2020		2019	
	Jubilación patronal	Desahucio	Jubilación patronal	Desahucio
Tasa de descuento				
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(66)	-	(32)	-
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	15%	-	18%	-
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	80	-	38	-
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	18%	-	18%	-
Tasa de incremento salarial				
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	63	2	31	2
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	14%	0%	14%	0%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(55)	(2)	(27)	(2)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	12%	0%	13%	0%
Tasa de mortalidad				
Variación OBD (Tasa de mortalidad +1 año)	5	-	5	-
Impacto % en el OBD (Tasa de mortalidad +1 año)	1%	-	3%	-
Variación OBD (Tasa de mortalidad -1 año)	(6)	-	(6)	-
Impacto % en el OBD (Tasa de mortalidad -1 año)	1%	-	3%	-

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en la hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. Los métodos y tipos de hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no cambiaron en comparación con el período anterior.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de US$280,118, conformado por acciones ordinarias y nominativas de US$1,00 cada una.

19. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El 27 de julio del 2020, mediante Junta General de se autorizó la capitalización de las utilidades del año 2019 por US$480,647. El 14 de octubre del 2020 la Junta General resolvió formalizar el aumento de capital por el valor de US$419,882 a través de la modificación de su estatuto, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 9 de abril del 2021.

20. INGRESOS POR VENTAS

Composición al 31 de diciembre:

	2020	2019
Vehículos	9,600,043	16,239,354
Repuestos y accesorios	521,708	460,242
Comisiones y otros	23,424	-
Materiales y lubricantes	19,221	15,956
Descuentos y devoluciones	(192,188)	(703,414)
	9,972,208	16,012,138

21. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2020	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Costo de compras de mercadería (1)	9,102,022	-	-	9,102,022
Promoción y publicidad	-	212,304	-	212,304
Honorarios profesionales	-	60,722	39,287	100,009
Participación trabajadores	-	-	26,950	26,950
Gastos de personal	-	-	13,881	13,881
Transporte y flete	-	4,589	-	4,589
Suministros y materiales	-	-	349	349
Otros costos y gastos menores	-	15,937	49,978	65,915
	9,102,022	293,552	130,445	9,526,019

2019	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Costo de compras de mercadería (1)	14,391,782	-	-	14,391,782
Promoción y publicidad	-	319,431	-	319,431
Gasto unidades no ensambladas (2)	-	173,586	-	173,586
Participación trabajadores	-	-	113,207	113,207
Honorarios profesionales	-	3,262	10,193	13,455
Gastos de personal	-	-	13,669	13,669
Transporte y flete	-	10,811	-	10,811
Suministros y materiales	-	-	1,262	1,262
Otros costos y gastos menores	-	8,228	22,716	30,944
	14,391,782	515,318	161,047	15,068,147

(1) Incluye costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas, entre otros gastos incurridos en las importaciones de vehículos, repuestos y accesorios.

(2) Corresponde al valor cancelado por el ensamblaje de vehículos. Durante el año 2020, la Compañía no requirió de este servicio.

22. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	2020	2019
Ingresos financieros		
Intereses ganados en inversiones	36,924	-
Intereses en cartera	15,446	4,765
	52,370	4,765
Gastos financieros		
Intereses préstamos bancarios del exterior	(270,179)	(204,293)
Intereses préstamos bancarios locales	(90,393)	(128,972)
Comisiones y gastos bancarios	(6,856)	(16,618)
	(367,428)	(349,883)
	(315,058)	(345,118)

23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

23.1 Transacciones con partes relacionadas

	2020									
	Venta de vehículos	Venta de repuestos y accesorios	Nacionalización de vehículos (1)	Intermediación compra de vehículos exonerados (2)	Ingresos por intereses y mora	Otros ingresos	Cesión de derechos (1)	Compensaciones	Compra de bienes y servicios	Préstamos recibido
Autoexpress Compañía Anónima	-	1,930	-	-	-	-	-	-	23,583	-
Autohyun S.A.	-	3,108	-	-	-	-	-	-	-	-
Aymesa S.A	-	-	-	-	-	-	-	-	22,982	-
Cueva Francisco Javier	-	154	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecsyauto S.A.	-	2,220	-	-	-	-	-	-	-	-
Import Export Esparta Cía. Ltda.	-	231	-	-	-	-	-	-	74,911	-
Indianegocios S.A.	14,778	1,264	-	-	-	-	-	-	-	-
J&E Marketing y Publicidad S.A.	14,621	-	-	-	-	-	-	-	147,070	-
Logistica Automotriz Manta Logimanta S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	105,112	-
Marcos Malo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,600
Negocios Automotrices Neohyundai S.A.	-	4,427	-	-	-	-	-	-	-	-
Neoauto S.A.	-	595	-	-	-	-	-	-	-	-
New tire S.A.	-	657	-	-	-	-	-	-	-	-
Quito Mercantil Automotriz Merquiauto S.A.	30,336	7,230	-	-	4,221	1,188	-	-	-	-
Reencauchadora Andina Reencandina S.A.	-	657	-	-	-	-	-	-	-	-
Starmotors S.A.	6,439,942	231,610	2,012,567	602,071	-	17,632	350,163	305,807	3,500,782	-
	6,499,677	254,083	2,012,567	602,071	4,221	18,820	350,163	305,807	3,874,440	49,600

(1) Corresponde a la cesión de derechos de los vehículos para la nacionalización de autos a través de su compañía relacionada. Los costos asociados a las nacionalizaciones son facturados por la Compañía.

(2) La presente transacción corresponde a aquellos vehículos exonerados que han sido importados por la Compañía; sin embargo la negociación con el cliente final es realizada por parte de su relacionada. Derivado de esta transacción la Compañía reconoce un valor de comisión dentro de la liquidación y posterior facturación al concesionario.

	2019			
	Venta de vehículos	Venta de repuestos y accesorios	Otros ingresos	Compra de bienes y servicios
Autoexpress Compañía Anónima	-	-	-	255,595
Import Export Esparta Cía. Ltda.	-	-	-	94,185
J&E Marketing y Publicidad S.A.	-	-	-	206,628
Karnataka	-	-	-	114,721
Logistica Automotriz Manta Logimanta S.A.	-	-	-	606,457
Quito Mercantil Automotriz Merquiauto S.A.	559,308	13,938	574,627	-
Starmotors S.A.	7,411,616	245,505	318,141	563,904
	7,970,924	259,443	892,768	1,841,490

23.2 Saldos con partes relacionadas

Sociedad	Transacción	2020	2019
Cuentas por cobrar:			
Starmotors S.A. (1)	Comercial	1,378,498	887,450
Quito Mercantil Automotriz Merquiauto S.A.	Comercial	-	171,535
Intrans Ecuador S.A.	Comercial	-	306
		1,378,498	1,059,291
Cuentas por pagar:			
Aymesa S.A (2)	Comercial	946,296	996,387
Starmotors S.A. (3)	Comercial	258,959	26,074
Negocios Automotrices Neohyundai S.A. (4)	Financiera	162,020	182,953
Marcos Malo	Financiera	52,500	-
Import Export Esparta Cía. Ltda.	Comercial	48,038	-
Logística Automotriz Manta Logimanta S.A	Comercial	15,525	41,104
Autoexpress Compañía Anónima	Comercial	3,550	18,238
J&E Marketing y Publicidad S.A.	Comercial	1,555	-
		1,488,443	1,264,756

(1) Corresponde a los valores pendientes de cobro derivado de la venta de vehículos, repuestos y accesorios.
(2) Corresponde a los valores adeudados por los servicios de ensamblaje prestados principalmente en el año 2018 y 2019.
(3) Corresponde principalmente al saldo por pagar a por las cesiones de derechos de unidades nacionalizadas.
(4) Corresponde a los préstamos recibidos para la importación de vehículos y repuestos, así como también el pago a proveedores. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se ha establecido una tasa de interés.

23.3 Compensación recibida por el personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde al Presidente y Presidente del Directorio.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	2020	2019
Sueldos y salarios	9,837	9,689
Bonos y comisiones	4,044	3,980
Participación Trabajadores	26,950	113,207
	40,831	126,876

24. COMPROMISOS

Convenio de distribución

Acuerdo firmado entre Armacar S.A. y Anhu Jianghuai Automobile Group Corp. Ltda., por un plazo de 3 años, a partir del 24 de junio del 2019, mediante el cual la primera obtiene el derecho no exclusivo de distribución en el Ecuador de los vehículos, repuestos y accesorios JAC, comprometiéndose el proveedor en abastecer a la Compañía en todo momento los productos de la marca.

La Compañía a través del presente acuerdo adquiere el derecho adicional de designar minoristas, subconsecionarias y otros puntos de distribución del producto, a través de la celebración de un contrato; siendo el responsable de supervisar y orientar a los minoristas para el cumplimiento de las reglas y regulaciones de mercado determinado por el proveedor. Así mismo, cada seis meses deberá informar al proveedor cualquier ajuste a la red de ventas.

Armacar S.A. como distribuidor, desarrollará principalmente las siguientes actividades:

- Crear un equipo operativo independiente de la marca JAC con el fin de promover eficazmente la expansión del mercado, las ventas y el servicio de postventas del producto.
- Definir anualmente metas de ventas de acuerdo a las condiciones de desarrollo del mercado y los requisitos de metas definidas en el presente acuerdo para cada año.

Las garantías en autos son reconocidas por la fábrica hasta los 5 años o 100,000 km de recorrido bajo cumplimiento de los estándares requeridos por la marca. Los reclamos de garantía son tramitados por los concesionarios a través de la Compañía.

Contrato de concesión

Corresponde al acuerdo firmado con Vehicentro S.A. por una vigencia de un año a partir del 24 de enero del 2018, pudiendo ser renovado automáticamente por el mismo periodo.

La concesión otorgada a través del presente instrumento es para la venta de vehículos, repuestos y talleres de Servicio JAC Vehículos Livianos, por lo que Vehicentro S.A. se constituye como concesionario no exclusivo para la distribución de los productos de la marca mencionada, así como también de otros modelos importados por la Compañía para el territorio ecuatoriano.

Así pues, la Compañía se compromete a abastecer o hacer que se les abastezca de productos marca JAC Vehículos Livianos y autoriza al concesionario a mantener uno o varios lugares en donde se puedan vender y dar el servicio de post-venta a los clientes que han adquirido los productos.

Contrato de prestación de servicios

Contrato firmado entre Armacar S.A. y Logística Automotriz Manta Logimanta S.A., por una vigencia de dos años a partir del 14 de diciembre del 2019, pudiendo ser renovado automáticamente por el mismo tiempo sin que sea necesario la suscripción de cualquier tipo de convenio.

El objeto del contrato establece que Logística Automotriz Manta Logimanta S.A es el responsable de realizar la ejecución del proceso denominado Pre Delivery Inspection (PDI), concerniente en chequeo mecánico, reparación, pintura, instalación de accesorios, etc. para el posterior despacho y entrega de los vehículos en los concesionarios que la Compañía mantenga en todo el país.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2020 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos

*** * * ***

ARMACAR S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2021

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Armacar S.A.

Quito, 3 de junio del 2022

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Armacar S.A. (en adelante la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2021 y los correspondientes estados 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 a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Armacar S.A. al 31 de diciembre del 2021, 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".

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 Armacar S.A. 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.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe Anual de Gerencia, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos. Se espera que el Informe Anual de Gerencia esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de Gerencia, cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe Anual de Gerencia, 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

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

En la preparación de los estados financieros, 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.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros 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.

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, 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 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.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Armacar S. A.
Quito, 3 de junio del 2022

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.



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



Carlos R. Cruz
Socio
No. de Licencia Profesional: 25984

ARMACAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2021	2020
Activos corrientes			
Efectivo	6	1,024,775	74,772
Inversiones medidas a costo amortizado	7	484,944	571,300
Cuentas por cobrar comerciales	8	578,583	742,227
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	24	2,424,952	1,378,498
Otras cuentas por cobrar		11,905	4,872
Inventarios	9	2,797,093	4,348,137
Impuestos por recuperar	16	596,949	1,117,408
Gastos pagados por anticipado		24,113	26,669
Anticipos a proveedores	10	356,827	248,150
Total activos corrientes		8,300,141	8,512,033
Repuestos y herramientas	11	3,995	4,495
Impuesto a la renta diferido	16	233	239
Otros activos	12	15,246	110,034
Total activos no corrientes		19,474	114,768
Total activos		8,319,615	8,626,801

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

Firmado electrónicamente por:
MAGDA ISABEL MURILLO ALMACHE

Sra. Magda Murillo
Apoderada Especial

Firmado electrónicamente por:
FANNY EULALIA MOROCHO DELEG

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2021	2020
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	2,718,941	2,279,507
Cuentas por pagar proveedores	14	2,018,770	2,169,961
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	24	366,760	542,147
Otras cuentas por pagar	15	129,987	126,889
Impuestos por pagar	16	26,394	42,690
Beneficios a empleados	17	108,232	78,143
Total pasivos corrientes		5,369,084	5,239,337
Obligaciones financieras	13	1,201,592	1,612,501
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	24	747,295	946,296
Beneficios a empleados	17	865	764
Total pasivos no corrientes		1,949,752	2,559,561
Total pasivos		7,318,836	7,798,898
Patrimonio			
Capital social	18	700,000	280,118
Aportes para futuras capitalizaciones	19	12,705	432,587
Reserva legal		104,392	87,097
Resultados acumulados		183,682	28,101
Total patrimonio		1,000,779	827,903
Total pasivos y patrimonio		8,319,615	8,626,801

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

Firmado electrónicamente por:
MAGDA ISABEL MURILLO ALMACHE

Sra. Magda Murrillo
Apoderada Especial

Firmado electrónicamente por:
FANNY EULALIA MOROCHO DELEG

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2021	2020
Ingresos por ventas	20	16,623,528	9,972,208
Costo de ventas	21	(14,622,141)	(9,102,022)
Utilidad bruta		2,001,387	870,186
Gastos de venta	21	(686,946)	(293,552)
Gastos de administración	21	(290,104)	(130,445)
Utilidad operativa		1,024,337	446,189
Gastos financieros, neto	22	(491,998)	(315,058)
Otros (gastos) ingresos, neto	23	(274,641)	21,584
Utilidad antes de Impuesto a la renta		257,698	152,715
Impuesto a la renta	16	(84,704)	(64,227)
Utilidad neta del año		172,994	88,488
Partidas que no se reclasifican posteriormente a los resultados del ejercicio			
(Pérdidas) ganancias actuariales - (neto de impuestos diferidos)		(118)	194
Resultado integral del año		172,876	88,682

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

Firmado electrónicamente por:
MAGDA ISABEL MURILLO ALMACHE

Sra. Magda Murillo
Apoderada Especial

Firmado electrónicamente por:
FANNY EULALIA MOROCHO DELEG

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2020	280,118	-	78,257	380,846	739,221
Resolución de la Junta General Universal de Accionistas					
Capitalización de utilidades	-	432,586	-	(432,586)	-
Apropiación de la reserva legal	-	-	8,840	(8,840)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	88,488	88,488
Otros resultados integrales	-	-	-	194	194
Saldos al 31 de diciembre del 2020	280,118	432,586	87,097	28,102	827,903
Resolución de la Junta General Universal de Accionistas					
Aportes para futuras capitalizaciones	419,882	(419,882)	-	-	-
Apropiación de la reserva legal	-	-	17,295	(17,295)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	172,994	172,994
Otros resultados integrales	-	-	-	(118)	(118)
Saldos al 31 de diciembre del 2021	700,000	12,704	104,392	183,683	1,000,779

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

MAGDA ISABEL MURILLO ALMACHE
Firmado digitalmente por MAGDA ISABEL MURILLO ALMACHE
Fecha: 2022.06.03 10:00:26 -05'00'

Sra. Magda Murillo
Apoderada Especial

FANNY EULALIA MOROCHO DELEG
Firmado digitalmente por FANNY EULALIA MOROCHO DELEG
Fecha: 2022.06.03 10:26:58 -05'00'

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		257,698	152,715
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de repuestos y herramientas	11	500	457
Provisión participación trabajadores	17	45,476	26,950
Provisión por beneficios a empleados no corrientes	17	257	352
Intereses devengados pendientes de pago		25,843	39,299
		329,774	219,773
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		163,644	239,283
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(1,046,454)	(319,206)
Otras cuentas por cobrar		(7,033)	(1,310)
Inventarios		1,551,044	299,775
Impuestos por recuperar		520,459	(346,278)
Gastos pagados por anticipado		2,556	(11,393)
Anticipo a proveedores		2,553	(148,563)
Cuentas por pagar proveedores		94,638	827,200
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		402,466	174,086
Otras cuentas por pagar		(3,099)	270,058
Impuestos por pagar		16,296	32,475
Beneficios a empleados corrientes		(30,089)	(50,097)
		1,996,755	1,185,803
Intereses pagados		(395,813)	(343,218)
Impuesto a la renta pagado		(84,746)	(64,515)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,516,196	778,070
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones medidas a costo amortizado		86,356	(571,300)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		86,356	(571,300)
Flujos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento:			
Adiciones de obligaciones financieras		1,706,540	2,007,126
Pagos de obligaciones financieras		(2,359,089)	(2,184,155)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(652,549)	(177,029)
Incremento neto del efectivo		950,003	29,741
Efectivo al inicio del año	6	74,772	45,031
Efectivo al final del año	6	1,024,775	74,772

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

Firmado electrónicamente por:
MAGDA ISABEL MURILLO ALMACHE

Sra. Magda Murillo
Apoderada Especial

Firmado electrónicamente por:
FANNY EULALIA MOROCHO DELEG

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Armacar S. A., (la "Compañía") fue constituida el 11 de enero de 2013, en la ciudad de Cuenca - Ecuador. Su actividad principal es el ensamblaje de vehículos de cualquier marca para su posterior comercialización dentro y fuera del país; y todos aquellos actos y contratos civiles o mercantiles permitidos por la Ley y relacionados con su objeto. Es una empresa del Grupo Eljuri, uno de los más grandes y completos consorcios en el Ecuador. Sus accionistas son Juan Pablo Eljuri Ventimilla y Marcos Malo Acosta con el 50% cada uno de participación en el capital social de la Compañía.

Durante el año 2021 el domicilio legal de la Compañía se encontraba ubicado en la ciudad de Guayaquil, Av. Francisco de Orellana y Av. Juan Tanca Marengo.

La Compañía no mantiene inversiones en asociadas, operando como una sola unidad de negocios. Sus acciones no cotizan en el Mercado de Valores.

1.1 Situación económica del país

Durante el año 2021, la pandemia ocasionada por el COVID-19 sigue afectando al mundo con nuevas variantes que se han ido propagando, lo cual continúa generando diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel mundial y en el país. Todos los gobiernos a nivel global, incluido el ecuatoriano, han implementado medidas para contener la propagación.

El Gobierno Nacional desarrolló un plan de vacunación que permitió inmunizar a gran parte de la población ecuatoriana durante el año 2021, lo cual ha dado lugar al regreso paulatino al trabajo presencial en muchos sectores y con ellos la normalización de operaciones. En noviembre del 2021, se anunciaron nuevas medidas para evitar la propagación de la variante Omicrón las cuales consisten en aforos limitados, mayor control en pasajeros, entre otros.

La economía ecuatoriana, según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), creció en un 2.8% al cierre del 2021 debido principalmente a la reactivación de varios sectores del país; de igual manera, las proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2022 se estiman en un incremento del 2.85%.

Para enfrentar la situación originada por la Pandemia, se han realizado varias acciones por parte del Gobierno ecuatoriano, entre las principales se pueden mencionar, las negociaciones con instituciones financieras internacionales como el Fondo Monetario Internaciones, Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Corporación Andina de Fomento y otras instituciones financieras multilaterales y privadas, para mitigar los efectos de la crisis, restaurar la estabilidad macroeconómica y garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas, emisión de leyes para reactivar la economía, que se basan en cambios en aspectos fiscales, laborales, de seguridad e inversión.

Estas situaciones no han generado impacto en las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre del 2021.

1.2 Aprobación de estados financieros

Estos estados financieros han sido aprobados por el Representante Legal el 1 de junio 2022 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 la Compañía están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

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.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2021:

- Concesiones de arrendamiento relacionadas con el Covid -19: modificaciones a la NIIF 16, y
- Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2: modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 14 y NIIF 16.

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 2021, 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	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 16	Enmienda que prohíbe deducir del costo de propiedad, planta y equipo, cualquier producto recibido de la venta de elementos producidos mientras la entidad prepara el activo para su uso.	1 de enero 2022
NIC 37	Enmienda que aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir con el contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos	1 de enero 2022
NIIF 3	Actualización de las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 e IFRIC 21	1 de enero 2022
NIC 41	Mejoras sobre la eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos cuando midan el valor razonable según la NIC 41	1 de enero 2022
NIIF 9	Mejoras que aclara, qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros	1 de enero 2022
NIIF 1	Mejoras que permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a valores en libros registrados en los libros de su matriz medir también cualquier diferencia de conversión acumulada utilizando los montos informados por la matriz	1 de enero 2022
NIIF 17	Norma que reemplaza a la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con características discrecionales de participación.	1 de enero 2023
NIC 1	Enmienda que aclara cómo los pasivos se clasifican como corrientes o no corriente, dependiendo de los derechos que existan al final del período de información.	1 de enero 2023
NIC 8	Enmienda que aclara cómo las empresas deben distinguir los cambios en sus políticas contables de los cambios en las estimaciones contables.	1 de enero 2023
NIC 12	Enmienda aclaratoria sobre la contabilización de impuestos diferidos por arrendamientos y provisiones por desmantelamiento.	1 de enero 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 estadounidenses, 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 estadounidenses.

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.

2.4 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.

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 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 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 otros ingresos, neto 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 otros ingresos, neto. 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 otros ingresos, neto 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 otros ingresos, neto en el periodo en el que surgen.

- Instrumentos de capital/patrimonio

Los instrumentos de capital/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 capital 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, neto 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 otros ingresos, neto en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de capital medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. 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 comprenden el “Efectivo”, “Inversiones medidas a costo amortizado”, “Cuentas por cobrar comerciales”, “Cuentas por cobrar a compañías relacionadas” y “Otras cuentas por cobrar”. 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.

Inversiones medidas a costo amortizado:

Corresponde a inversiones mantenidas en instituciones financieras locales hasta el vencimiento. Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijo que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro de gastos financieros, neto, en el período en que se devengan.

Cuentas por cobrar comerciales

Son los montos que adeudan los clientes por la venta de vehículos, accesorios y repuestos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar a clientes cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 30 días a terceros. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:

Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por partes relacionadas principalmente por transacciones comerciales (venta de vehículos, repuestos y accesorios) y servicios varios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles hasta en 60 días y no generan intereses.

Otras cuentas por cobrar

Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a empleados y terceros, que se liquidan en corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el momento 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

Los activos financieros son evaluados al 31 de diciembre de cada año para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y que han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

Para las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar.

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 2021 y 2020, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las "Obligaciones financieras", "Cuentas por pagar a proveedores", "Cuentas por pagar a compañías relacionadas" y "Otras cuentas por pagar". 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

Corresponden a créditos otorgados por instituciones financieras para la importación de vehículos. 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 de resultados durante el periodo 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.

Cuentas por pagar a proveedores

Son obligaciones de pago principalmente por bienes o servicios adquiridos de proveedores nacionales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.
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.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

Son obligaciones de pago principalmente por compra de inventario y servicios en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.

Otras cuentas por pagar

Corresponden principalmente a los valores provisionados por las importaciones de vehículos que se encuentren pendientes de nacionalizar; así como también el valor de aquellos servicios recibidos pendientes de facturación.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, importación, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los vehículos se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método del promedio ponderado.

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.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, la Administración no ha reconocido pérdidas por deterioro de inventarios.

2.7 Repuestos y herramientas

Los repuestos y herramientas 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.

La depreciación de los repuestos y herramientas es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus repuestos y herramientas al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de repuestos y herramientas son de 10 años.

Las pérdidas y ganancias por la venta de los repuestos y herramientas 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 los repuestos y herramientas excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (repuestos y herramientas) 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 2021 y 2020, no se ha 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.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.9.1 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 (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

2.9.2 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.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Corrientes

Se registran en el rubro de beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de 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.

2.10.2 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.

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 7.60% (2020: 7,60%) anual equivalente a la tasa promedio de los

bonos corporativos de alta calidad del Ecuador, pues considera que es la tasa que mejor presenta la realidad económica y el riesgo del país, así como también se alinea con los pronunciamientos del organismo de control.

La Compañía no utiliza la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América como lo prevé la NIC 19, considerando que dicha hipótesis actuarial no genera cambios significativos en la provisión asociada.

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.

2.11 Provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y, (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

La Compañía vende directamente a concesionarios y no a consumidores finales y otorga una garantía de fábrica: i) en vehículos de 100.000 km o 5 años lo que suceda primero; y ii) repuestos garantía de 6 meses, exceptuando partes y componentes eléctricos y electrónicos. Las presentes garantías son solicitadas a la fábrica por los concesionarios a través de la Compañía.

2.12 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes 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 y lista de precios vigentes, 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 30 días a terceros y a 60 días a partes relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

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.

(i) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada o en el puerto de salida, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo con el contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes. Las ventas a clientes locales son la venta de productos puesto en los concesionarios del cliente.

(ii) Ingreso por intereses

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando una inversión, préstamo o cuenta por cobrar ha sufrido desvalorización o deterioro, la Compañía reduce el valor en libros a su valor recuperable, siendo los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés original.

2.14 Reconocimiento de 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. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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 realiza un análisis periódico para evaluar la provisión conforme a las pautas establecidas en la Nota 2.5.1.

  Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, la Compañía estima que la totalidad de la cartera será recuperada en el corto plazo, razón por la cual no registró una provisión por deterioro de las cuentas por cobrar.

- Repuestos y herramientas: La determinación de las vidas útiles y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.

- Provisiones por beneficios a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

- 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.

- Provisión por garantía: La Compañía registra una provisión basándose en los valores reconocidos por la fábrica al cierre del ejercicio.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Estrategia de administración de los riesgos medioambientales:

Por el giro del negocio de la Compañía, se ha estimado que no existen riesgos medioambientales relevantes a considerar y para los cuales poner en marcha un plan formal.

4.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye: riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por la Administración de la compañía 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.

4.3 Riesgos de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad de la Compañía.

Riesgo de precio y concentración:

Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de sus productos. Los precios de venta de los productos a los concesionarios en Ecuador no han variado considerablemente en los últimos años; sin embargo, se determinan principalmente por factores de mercado de oferta y demanda y no tienen regulación por parte del Gobierno. Así mismo, los precios de los productos de la Compañía están influenciados por la estrategia del Gobierno de reducir importaciones

a través de cupos de importación o incrementando la carga impositiva y arancelaria a los productos que la Compañía comercializa.

El manejo de la demanda con un precio adecuado, sumada a la calidad de los productos ofrecidos, y marcas reconocidas a nivel mundial y un servicio de postventa certificado con altos estándares a nivel nacional pueden mitigar el riesgo de mercado en precio.

Los precios son determinados en función de los costos de compra más el margen requerido, este precio de venta es monitoreado por el área Comercial de la Compañía para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso, se comercializa el producto, caso contrario se negocia con la marca descuentos y promociones.

Riesgo de moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar de los Estados Unidos de América y las transacciones que realiza la Compañía son en esa moneda, por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

Riesgo de tasas de interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, la Compañía no está expuesta a este riesgo puesto que, el 100% de sus operaciones se realizaron con tasas de interés fijas.

4.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Deudores comerciales

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos relacionadas con límites de crédito, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

La Compañía minimiza el riesgo de pérdidas por incobrabilidad mediante avales bancarios debido a que las ventas son efectuadas directamente a concesionarias.

Las cuentas por cobrar a clientes fueron revisadas por indicadores de deterioro. La Administración considera que no requiere constituir provisión para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar.

4.5 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para préstamos y obligaciones, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 30 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen, esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente.

A la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento.

	Menos de 1 año	Más de 1 año
2021		
Obligaciones financieras	2,718,941	1,201,592
Cuentas por pagar proveedores	2,018,770	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	366,760	747,295
Otras cuentas por pagar	129,987	-
	5,234,458	1,948,887
2020		
Obligaciones financieras	2,279,507	1,612,501
Cuentas por pagar proveedores	2,169,961	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	542,147	946,296
Otras cuentas por pagar	126,889	-
	5,118,504	2,558,797

Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2021 la línea de crédito con la Financiera Unión del Sur S.A. representa el 30% del total de obligaciones financieras. La Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

Financiera Unión del Sur S.A.	2,733,000
Banco Bolivariano S.A. (1)	2,016,700
Banco del Pacífico S.A. (1)	1,158,165
Prester Finance LLC	500,000
Impartes S.A.	500,000
Banco de Machala	1,969,446
Banco Amazonas S. A.	160,000
Banco de la Producción S. A. Produbanco	118,003
	9,155,314

(1) Líneas de crédito abiertas para la instrumentación de importaciones a través de cartas de crédito con un plazo equivalente al otorgado por el proveedor.

Las garantías entregadas por la Compañía se detallan a continuación:

Institución financiera	Tipo de garantía	Importe
Banco Amazonas S.A.	Aval - Vehicentro	160,000
Financiera Union del Sur S.A.	Pagaré a la órden	2,733,000
Banco de Machala	Inversiones / CCI	1,969,446
Banco Bolivariano S.A.	Inversiones / CCI	2,016,700
		6,879,146

4.6 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 otras cuentas por pagar) menos el efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2021 y 2020 fueron los siguientes:

	2021	2020
Obligaciones financieras	3,920,533	3,892,008
Cuentas por pagar proveedores	2,018,770	2,169,961
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,114,055	1,488,443
Otras cuentas por pagar	129,987	126,889
Menos: Efectivo	(1,024,775)	(74,772)
Deuda neta	6,158,570	7,602,529
Total patrimonio neto	1,000,779	827,903
Capital total	7,159,349	8,430,432
Ratio de apalancamiento	86%	90%

Durante el ejercicio del 2021 la estrategia de la Compañía no ha variado respecto al 2020 y continúa con la financiación con fondos propios y de terceros.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2021		2020	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo	1,024,775	-	74,772	-
Inversiones medidas a costo amortizado	484,944	-	571,300	-
Cuentas por cobrar comerciales	578,583	-	742,227	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,424,952	-	1,378,498	-
Otras cuentas por cobrar	11,905	-	4,872	-
Total activos financieros	4,525,159	-	2,771,669	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	2,718,941	1,201,592	2,279,507	1,612,501
Cuentas por pagar proveedores	2,018,770	-	2,169,961	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	366,760	747,295	542,147	946,296
Otras cuentas por pagar	129,987	-	126,889	-
Total pasivos financieros	5,234,458	1,948,887	5,118,504	2,558,797

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2021	2020
Efectivo en caja	700	2,700
Bancos (1)	1,024,075	72,072
	1,024,775	74,772

(1) Constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes de bancos locales y son de libre disponibilidad. La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	Calificación (a)	
Entidad Financiera	2021	2020
Banco Pichincha C.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco del Austro S.A.	AA+ / AA+	AA+ / AA+
Banco Bolivariano S.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA
Banco de la Producción S.A. Produbanco	AAA / AA+	AAA / AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA- / AAA	AAA- / AAA
Banco Amazonas S.A.	AA+	AA+
Banco Machala	AA+	AA+ / AA+

(a) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos al 30 de septiembre del 2021 y 31 de diciembre del 2020, respectivamente.

7. INVERSIONES MEDIDAS AL COSTO AMORTIZADO

Composición:

Entidad	Vencimiento	Tasa	2021	2020
Banco del Pacífico	2021	4.85%	-	571,300
Banco Bolivariano	2022	3.00%	71,700	-
Banco Bolivariano	2022	2.75%	323,500	-
Banco Bolivariano	2022	2.75%	85,300	-
Intereses por cobrar			4,444	-
			484,944	571,300

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de los principales saldos con deudores comerciales es como sigue:

	2021	2020
Impartes S.A.	339,200	419,458
Vehicentro Vehículos y Camiones Centro Sierra S.A.	256	179,922
Compañía Importadora Oro Auto Imoauto Cía. Ltda.	24,353	142,847
Automotores Comerciales Autocom S.A.	1,221	-
Hipermotor S.A.	83,741	-
Importadora Automotriz E Guzman Imaeg C. Ltda.	44,410	-
Maquintercar S.A International Car	85,402	-
	578,583	742,227

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2021		2020	
Por vencer	450,988	78%	405,564	55%
Vencidas				
1 a 30 días	126,750	22%	193,480	26%
31 a 60 días	845	0%	89,855	12%
61 a 120 días	-	0%	53,328	7%
	578,583	100%	742,227	100%

Las cuentas por cobrar a clientes fueron revisadas por indicadores de deterioro. La Administración considera que no requiere constituir provisión para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar.

9. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2021	2020
Vehículos	457,389	813,613
Repuestos y accesorios	315,728	315,497
Importaciones en tránsito	2,022,976	3,219,027
Otros	1,000	-
	2,797,093	4,348,137

La Administración de la Compañía considera que los inventarios dados su naturaleza y cumplimiento como representantes de la marca en el país no registran deterioro, por lo cual no se ha establecido una provisión por desvalorización de los inventarios.

10. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición al 31 de diciembre:

	2021	2020
Anticipos a proveedores del exterior	356,827	248,150

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, corresponden a anticipos entregados a Anhui Jianghuai Automobile Group Corp. Ltd. para garantizar la producción de pedidos.

11. RESPUESTOS Y HERRAMIENTAS

	Repuestos y herramientas
Al 1 de enero del 2020	
Costo	4994
Depreciación acumulada	(42)
Valor en libros	4,952
Movimientos 2020	
Depreciación	(457)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2020	4,495
Al 31 de diciembre del 2020	
Costo	4,994
Depreciación acumulada	(499)
Valor en libros	4,495
Movimientos 2021	-
Depreciación	(500)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2021	3,995
Al 31 de diciembre del 2021	
Costo	4,994
Depreciación acumulada	(999)
Valor en libros	3,995

12. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, corresponde a servicios facturados por Aymesa S.A por ensamblaje de unidades cuyos valores son amortizables con la producción.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	Año de vencimiento		Tasa de interés anual		Corrientes		No Corriente		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Locales										
Banco Amazonas S.A.	2022	2021	9.09%	9.05%	160,000	78,700	-	-	160,000	78,700
Banco de la Producción S.A. Produbanco	-	2021	-	8.67%	-	39,889	-	-	-	39,889
Banco Bolivariano	2022	-	8.00%	-	767,717	-	-	-	767,717	-
Impartes S.A.	2022	2021	8.50%	12.17%	540,729	500,000	-	-	540,729	500,000
Interés por pagar	2022	-		-	9,583	1,177	-	-	9,583	1,177
Sobregiro		-		-	-	1,120	-	-	-	1,120
					1,478,029	620,886	-	-	1,478,029	620,886
Exterior										
Financiera Unión del Sur S.A.	2025	2025	-	11%	410,909	320,499	1,201,592	1,612,501	1,612,501	1,933,000
Financiera Unión del Sur S.A.	2022	2022	-	12%	313,441	800,000	-	-	313,441	800,000
Prester Finance LLC	-	(1)	-	12%	500,000	500,000	-	-	500,000	500,000
Interés por pagar	-	-	-	-	16,562	38,122	-	-	16,562	38,122
					1,240,912	1,658,621	1,201,592	1,612,501	2,442,505	3,271,122
					2,718,941	2,279,507	1,201,592	1,612,501	3,920,533	3,892,008

(1) La presente obligación venció en septiembre del año 2021; sin embargo, aún no ha sido cancelada por la Compañía y se continúa devengando y pagando los intereses a la tasa acordada. A la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha formalizado la renovación de la misma.

Los vencimientos anuales de la porción no corriente de las obligaciones financieras se muestran a continuación:

Año	2021	2020
2021	-	-
2022	-	388,349
2023	419,799	433,289
2024	517,085	526,155
2025	264,708	264,708
	1,201,592	1,612,501

Un detalle de las garantías entregadas para el cumplimiento de los préstamos y obligaciones financieras se describe en la Nota 4.5.

14. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Composición al 31 de diciembre:

	2021	2020
Proveedores locales	51,372	32,236
Proveedores exterior (1)	1,967,398	2,137,725
	2,018,770	2,169,961

(1) Corresponde principalmente a saldos por pagar por la importación de vehículos, repuestos y accesorios con la fábrica de los vehículos JAC Motors bajo cartas de crédito emitidas por el Banco Bolivariano S.A. y Banco de Machala, ver Nota 4.5.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	2021	2020
Provisión importación de bienes	119,133	82,106
Provisiones varias	6,770	37,246
Provisión por servicios recibidos	-	4,677
Otros	4,084	2,860
	129,987	126,889

16. IMPUESTOS

16.1. Impuestos por recuperar

Composición al 31 de diciembre:

	2021	2020
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	247,133	1,009,384
Crédito tributario de Impuesto a la renta	349,816	108,024
	596,949	1,117,408

(1) La Compañía espera seguir recuperando estos créditos tributarios a través de la presentación del reclamo para devolución a la Administración Tributaria.

Mediante resolución No. 101012021RDEV007011 de fecha 28 de enero del 2021, el Servicio de Rentas Internas emitió una respuesta favorable al reclamo presentado por la Compañía en septiembre del 2021 emitiendo una nota de crédito desmaterializada por el valor de US$574,830 correspondiente año 2019. Adicionalmente, mediante resolución No. 109012021RDEV534130 de fecha 09 de noviembre de 2021, el Servicio de Rentas Internas emitió una respuesta favorable del reclamo presentado por la Compañía emitiendo una nueva nota de crédito desmaterializada por el valor de US$$400,196 correspondiente año 2020 y el 10 de octubre del 2021 mediante resolución 109012021RDEV548379, se reconoció el valor de US$231,639 por reclamo retenciones año 2021 desde enero a mayo.

16.2. Impuestos por pagar

	2021	2020
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	22,958	41,033
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	3,351	1,572
Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)	85	85
	26,394	42,690

16.3. Impuesto a la renta

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

	2021	2020
Impuesto a la renta corriente	84,746	64,315
Impuesto a la renta diferido (1)	(42)	(88)
	84,704	64,227

(1) Ver numeral 16.5.

16.4. Conciliación contable tributaria del Impuesto a la renta corriente

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente:

	2021	2020
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta	303,174	179,665
Menos - Participación de los trabajadores	(45,476)	(26,950)
Utilidad antes del impuesto a la renta	257,698	152,715
Más - Gastos no deducibles (1)	81,308	104,192
Más - Diferencias temporarias	(22)	352
Base tributaria	338,984	257,259
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta corriente	84,746	64,315
Credito tributario años anteriores	(108,023)	(6,816)
Retenciones en fuente aplicadas	(326,539)	(165,523)
Saldo a favor de Impuesto renta	(349,816)	(108,024)

Al 31 de diciembre del 2021 incluye principalmente: (i) gastos por intereses de préstamos del exterior por US$53,199, (ii) la contribución única temporal por US$22,695 e (ii) intereses préstamo terceros US$5,414.

16.5. Impuesto a la renta diferido

El movimiento del Impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Beneficios a empleados
Al 1 de enero del 2020	151
Movimiento del año	88
Al 31 de diciembre del 2020	239
Movimiento del año (1)	(6)
Al 31 de diciembre del 2021	233

(1) Durante el año 2021, el Impuesto a la renta diferido incrementó en US$42 que fue reconocido en el estado de resultados integrales y disminuyó en US$48 que fue reconocido en otros resultados integrales.

El cálculo del Impuesto a la renta diferido se determinó utilizando una tasa impositiva del 25%.

16.6. Tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Utilidad antes de Impuesto a la renta	257,698	152,715
Impuesto tasa del 25%	25%	25%
	64,425	38,179
Más - Gastos no deducibles	20,327	26,048
Más - diferencias temporarias	(6)	88
Impuesto a la renta diferidos	(6)	(88)
Tasa efectiva	8%	17%

16.7. Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por la Autoridad Tributaria. Los años 2019 al 2021 se encuentran abiertos a posibles fiscalizaciones.

16.8. 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$3,000,000 y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US$15,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2021 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 2021; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2021 son similares a las del año 2020 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

16.9. Otros asuntos - Reformas tributarias y conexas

- El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución Nro. NAC-DGERCGC21-00000003, el 14 de enero de 2021, determinó la forma, alcance y periodicidad de presentación del listado de los beneficiarios de las sociedades, fondos o fideicomisos de titularización en el Ecuador, o cualquier otro vehículo similar, cuya actividad económica exclusivamente sea la inversión y administración de activos inmuebles, a efectos de aplicar la exoneración de Impuesto a la Renta.

- 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 all 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 incorporarían de oficio a este nuevo régimen de manera automática desde el ejercicio fiscal 2022

- Adicionalmente a lo antes señalado, se incluyen las siguientes reformas por tipo de impuesto:

  Impuesto a la Renta:

  Ingresos exentos:

  i) Se modifican las condiciones para acceder a la exoneración de ingresos por rendimientos y beneficios generados por depósitos a plazo fijo e inversiones en valores de renta fija,
  ii) Se excluyen del listado de ingresos exentos a los obtenidos por las entidades acreditadas por la Secretaría de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación, así como los rendimientos financieros originados en la deuda pública ecuatoriana,

iii) Se establecen nuevas condiciones para la exoneración de la utilidad en la enajenación directa o indirecta de acciones de sociedades ecuatorianas realizadas en bolsa de valores ecuatorianas. El monto de exoneración pasaría de 2 a 50 Fracciones Básicas Desgravadas, siempre que el monto transferido sea inferior al 25% del capital suscrito y pagado de la compañía. El exceso será gravado con una tarifa única del 5% sobre la utilidad.

iv) Se modifican las condiciones para la exoneración de ingresos por enajenación ocasional de bienes inmuebles. A partir de la reforma, la exoneración es aplicable cuando enajenación es realizada por una persona natural siempre que se trate de inmuebles destinados a la vivienda. Se exceptúa la primera transferencia de dominio del inmueble realizada por personas naturales o sociedades cuando esta se realice dentro de los cinco años de publicada la Ley en Registro Oficial.

Se eliminan las siguientes exoneraciones para el pago del impuesto a la renta:

i) 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas en sectores prioritarios,
ii) 10 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas en industrias básicas,
iii) 10 años en el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada,
iv) 5 años a ingresos obtenidos por actividades exclusivas de cualquier tecnología digital libre con valor agregado ecuatoriano,
v) 5 años en la fusión de entidades del sector financiero popular y solidario, 3 años para las nuevas microempresas; y,
vi) 10 años para administradores u operadores de Zonas Especiales de Desarrollo Económico,

Deducciones adicionales aplicadas en el cálculo del impuesto:

Se incrementa, elimina o establece deducciones adicionales para el cálculo del impuesto a la renta, entre otras, las siguientes:

- Se incluye una deducción adicional del 100% por el gasto de depreciación/amortización de maquinarias, equipos y tecnologías de construcción sustentable; sujeto al cumplimiento de condiciones y requisitos técnicos a ser emitidos por la autoridad ambiental competente,
- Se elimina la exoneración por incremento neto de empleo y la deducción del 150% por remuneraciones pagadas a adultos mayores y migrantes retornados mayores de 40 años,
- Se eliminan las condiciones para la deducibilidad de los gastos por provisiones de jubilación patronal y desahucio de empleados.
- Se elimina la deducción de gastos personales para personas naturales para efectos del cálculo de impuesto a la renta. En defecto, se establece una rebaja al impuesto a la renta causado por concepto de gastos personales.
- Se elimina la deducción adicional del 100% por los gastos incurridos en capacitación técnica, mejora de productividad, y gastos de viaje para accesos a mercados internacionales para micro, pequeñas y medianas empresas,

- Se incrementa del 100% al 150% la deducción adicional de valores destinados a publicidad, promoción y patrocinio a favor de deportistas y programas, proyectos o eventos deportivos calificados por la entidad rectora competente en la materia así como para los valores que de manera directa o mediante instituciones educativas, se entreguen para la concesión de becas o ayudas a estudiantes de bajos recursos en instituciones educativas de formación dual y de tercer y cuarto nivel,
- Se establece una deducción adicional del 150% por los gastos por auspicios y patrocinios realizados a entidades educativas de nivel básico y bachillerato (sujeto a condiciones), así como los gastos por patrocinios otorgados a entidades sin fines de lucro dedicadas a erradicar la nutrición infantil y atención de madres gestantes, previamente calificados por la entidad rectora competente en la materia,
- Se incorpora los gastos por producción y patrocinio de obras cinematográficas a la deducción adicional (150%) aplicable a los gastos por organización y patrocinio de eventos artísticos y culturales,
- Se incluye una deducción adicional del 100% sobre los gastos relacionados con las donaciones, inversiones y/o patrocinios que se destinen a favor de programas, fondos y proyectos de prevención, protección, conservación, bioemprendimientos, restauración y reparación ambiental debidamente calificados por la autoridad competente en la materia, siempre que esta deducción no supere el 10% del total de ingresos brutos anuales (sujeto a parámetros técnicos y fórmulas).

Retenciones sobre pagos al exterior:

i) Son deducibles los pagos al exterior siempre que, entre otros requisitos, se haya efectuado la retención en la fuente, si lo pagado constituye para el beneficiario un ingreso de fuente ecuatoriana.

ii) Se elimina la condición de contar con informes de auditores independientes que tengan representación en el país cuando el gasto no constituye un ingreso gravado en el Ecuador.

iii) Se eliminan montos máximos y otros requisitos para la aplicación automática de beneficios establecidos en los Convenios para Evitar la Doble Imposición suscritos por Ecuador.

Deducción adicional para microempresa y reinversión de utilidades:

Se elimina la deducción adicional de una Fracción Básica Desgravada para base imponible del Impuesto a la Renta de microempresas. También se elimina la reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades para exportadores habituales, sociedades sector manufacturero con 50% o más componente nacional y sociedades de turismo receptivo.

Enajenación directa o indirecta de acciones:

Se establece una tarifa fija del 10% de IR único a las utilidades en la enajenación directa o indirecta de acciones. Antes de la reforma se aplicaba una tabla progresiva del 0% al 10%, según el monto de la utilidad.

Reducción del impuesto por nuevas inversiones:

Las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de la reforma, las sociedades nuevas, que se constituyeren por sociedades existentes y las inversiones nuevas de sociedades existentes, en todos los casos previo cumplimiento de condiciones y requisitos establecidos en dicha Ley, podrán gozar de los siguientes beneficios: i) una reducción de tres puntos porcentuales (3%) sobre la tarifa del impuesto a la renta aplicable, hasta por 15 años para el desarrollo de nuevas inversiones; ii) una reducción especial hasta del 5% de la tarifa de impuesto a la renta por la suscripción de contratos de inversión. No se sujetan a este incentivo, los regímenes especiales del impuesto a la renta.

Reformas al Impuesto al Valor Agregado [IVA]:

Operaciones no objeto de IVA:

Se elimina como operación no objeto de IVA a la venta de negocios donde se transfiere los activos y pasivos. En su lugar se incluye las "transferencias y transmisiones de empresas y establecimientos de comercio en los términos establecidos en el Código de Comercio."

Bienes con tarifa IVA 0%:

Se incluyen los siguientes bienes:

i) Glucómetros, lancetas, tiras reactivas para medición de glucosa, bombas de insulina, marcapasos, mascarillas, oxímetros, alcohol y gel antibacterial superior al 70% de concentración;
ii) Toallas sanitarias, tampones, copas menstruales y pañales desechables populares; y,
iii) Importación de combustibles derivados de hidrocarburos, biocombustibles, sus mezclas incluido GLP y gas natural, destinados para el consumo interno del país, realizada por sujetos pasivos que cuenten con los permisos respectivos emitidos por el Ministerio del Ramo;

Se excluyen/eliminan los siguientes bienes:

- Materiales que se comercializan conjuntamente con los libros;
- Bienes que introduzcan al país administradores y operadores de ZEDES;

- Lámparas LED
- Cocinas domésticas eléctricas e inducción, incluyendo horno eléctrico, ollas domésticas para cocinas de inducción y los sistemas eléctricos de calentamiento de agua para uso doméstico, incluyendo las duchas eléctricas; y,

Servicios con tarifa IVA 0%

Se incluyen con tarifa 0% a los servicios de arrendamiento de tierras destinadas a usos agropecuarios, y los servicios prestados por establecimientos de alojamiento turístico a turistas extranjeros bajo algunas condiciones.

Se eliminan los siguientes servicios:

i) Los prestados por clubes sociales y gremios profesionales cuando las alícuotas o cuotas que no excedían de USD 1.500 en el año,
ii) El suministro de dominios de páginas web, servidores (hosting), computación en la nube (cloud computing).

Devolución de IVA a Exportadores

Se incluye como beneficiarios de la devolución del IVA a los proveedores directos de empresas que sean de propiedad de los exportadores y que formen parte de la misma cadena productiva hasta su exportación.

Reformas al Impuesto a los Consumos Especiales [ICE]:

Operaciones gravadas con ICE:

Se establecen los siguientes cambios:

i) Se excluye a la modalidad de streaming como parte de los servicios de televisión pagada sujeto a ICE; y se elimina el “monto mínimo” para gravar a las cuotas, membresías, afiliaciones, acciones y similares cobrados en servicios prestados por clubes sociales (antes era a partir de USD 1.500 anuales),
ii) Se eliminan como operaciones alcanzadas con ICE, entre otros, a las siguientes:

Servicios de telefonía fija y planes que comercialicen voz, datos y sms del servicio móvil avanzado prestado a personas naturales o sociedades;
Producción o importación de videojuegos, calefones y sistemas de calentamiento de agua de uso doméstico a gas; y, vehículos motorizados híbridos.

Tarifas del impuesto:

Se establecen, varias modificaciones a las tarifas del ICE incluyendo la posibilidad que el Presidente de República reduzca las tarifas del ICE, previo dictamen favorable de Ministerio de Finanzas.

Reformas a la Ley Orgánica para el Fomento Productivo:

Incentivos para la atracción de inversiones privadas:

Se eliminan los siguientes incentivos para la atracción de inversiones privadas:

i) Exoneración de IR para nuevas inversiones productivas en sectores priorizados;
ii) Exoneración de ISD para nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión;
iii) Exoneración de ISD 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;
iv) Exoneración de IR inversiones en industrias básicas;
v) Se eliminan los beneficios tributarios aplicables a los proyectos de vivienda de interés social.

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:

- Se establece que para efectos del cálculo de la contribución temporal para el impulso económico post COVID-19, a ser pagada por las sociedades, los primeros US$4,999,999.99 estarán sujetos a la tarifa de 0,0%.
- 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.
- Se elimina el literal donde se establecía el reconocimiento de impuesto diferido por concepto de desahucio y pensiones jubilares.
- 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.

- Se agrega numeral que establece las condiciones para la deducción adicional del 100% por donaciones, inversiones y/o patrocinios a programas ambientales.
- 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.
- Se elimina la obligatoriedad de presentar una declaración sustitutiva para la presentación de un reclamo de pago en exceso o pago indebido.
- Se elimina la obligatoriedad de sujetarse a los límites por tipo de concepto para la proyección y deducción de gastos personales.
- 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.
- 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.

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que para el año 2021, no tuvo impactos relevantes sobre sus operaciones.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

17.1. Corrientes

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2021				
Participación a trabajadores (1)	75,801	45,476	(15,396)	105,881
Obligaciones sociales (2)	2,342	10,120	(10,111)	2,351
	78,143	55,596	(25,507)	108,232
2020				
Participación a trabajadores (1)	148,979	26,950	(100,128)	75,801
Obligaciones sociales (2)	1,912	12,050	(11,620)	2,342
	150,891	39,000	(111,748)	78,143

(1) De acuerdo con lo previsto en las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de Impuesto a la renta.

(2) Incluye principalmente provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

17.2. No corrientes

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2021 y 2020, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2021	2020
Tasa de descuento	7,60%	7,60%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	0%	0%
Tasa de rotación (promedio)	29.50%	29.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	SENPLADES 2008	SENPLADES 2008

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo en el año 2008.

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Saldo inicial	453	212	311	394	764	606
Costos por servicios corrientes	189	286	48	42	237	328
Costo por intereses	16	18	4	6	20	24
Beneficios Pagados			(226)		(226)	-
(Ganancia) Pérdida actuarial (1)	-	(63)	70	(131)	70	(194)
Saldo final	658	453	207	311	865	764

(1) Valores registrados en otros resultados integrales, neto de impuestos diferidos.

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Costos por servicios corrientes	189	286	48	42	237	328
Costo por intereses	16	18	4	6	20	24
	205	304	52	48	257	352

El análisis de sensibilidad se presenta a continuación:

	2021		2020	
	n patronal	Desahucio	Jubilación patronal	Desahucio
Tasa de descuento				
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	111	-	(66)	-
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	17%	-	15%	-
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-93	-	80	-
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	14%	-	18%	-
Tasa de incremento salarial				
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	87	(1)	63	2
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	13%	0%	14%	0%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(76)	1	(55)	(2)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	12%	0%	12%	0%
Tasa de mortalidad				
Variación OBD (Tasa de mortalidad +1 año)	8	-	5	-
Impacto % en el OBD (Tasa de mortalidad +1 año)	1%	-	1%	-
Variación OBD (Tasa de mortalidad -1 año)	(10)	-	(6)	-
Impacto % en el OBD (Tasa de mortalidad -1 año)	1%		1%	-

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en la hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. Los métodos y tipos de hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no cambiaron en comparación con el período anterior.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de US$700,000 y US$280,118 respectivamente, conformado por acciones ordinarias y nominativas de US$1,00 cada una.

19. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El 14 de octubre del 2020 la Junta General de Accionistas resolvió el incremento de capital por el valor de US$419,882, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 9 de abril del 2021.

20. INGRESOS POR VENTAS

Composición al 31 de diciembre:

	2021	2020
Vehículos	16,144,823	9,600,043
Repuestos y accesorios	751,143	521,708
Comisiones y otros	-	23,424
Materiales y lubricantes	26,304	19,221
Descuentos y devoluciones	(298,742)	(192,188)
	16,623,528	9,972,208

21. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2021	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Costo de compras de mercadería (1)	14,622,141	-	-	14,622,141
Promoción y publicidad	-	296,554	-	296,554
Honorarios profesionales	-	208,017	186,651	394,668
Participación trabajadores	-	-	45,476	45,476
Gastos de personal	-	-	9,703	9,703
Transporte y flete	-	5,488	978	6,466
Suministros y materiales	-	1,249	598	1,847
Otros costos y gastos menores	-	175,638	46,698	222,336
	14,622,141	686,946	290,104	15,599,191

2020	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Costo de compras de mercadería (1)	9,102,022	-	-	9,102,022
Promoción y publicidad	-	212,304	-	212,304
Honorarios profesionales	-	60,722	39,287	100,009
Participación trabajadores	-	-	26,950	26,950
Gastos de personal	-	-	13,881	13,881
Transporte y flete	-	4,589	-	4,589
Suministros y materiales	-	-	349	349
Otros costos y gastos menores	-	15,937	49,978	65,915
	9,102,022	293,552	130,445	9,526,019

(1) Incluye costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas, entre otros gastos incurridos en las importaciones de vehículos, repuestos y accesorios.

22. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	2021	2020
Ingresos financieros		
Intereses ganados en inversiones	12,659	36,924
Intereses en cartera	11,381	15,446
	24,040	52,370
Gastos financieros		
Intereses préstamos bancarios del exterior	(408,427)	(270,179)
Intereses préstamos bancarios locales	(91,255)	(90,393)
Comisiones y gastos bancarios	(16,356)	(6,856)
	(516,038)	(367,428)
	(491,998)	(315,058)

23. OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO

Estos valores comprenden facturas emitidas por cesiones de nacionalizaciones realizadas a la empresa Starmotors, estos valores contemplan tanto un ingreso como un costo inmerso por cada facturación, realizada en cada nacionalización, al igual que el traspaso de facturas informativas por pedidos para poder realizar la liquidación, pues el proveedor del exterior emitía a nombre de la Compañía y luego por uso de garantía aduanera se cedía a esta empresa Starmotors, quien finalmente nacionalizaba y facturaba.

	2021	2020
Otros Ingresos		
Comisiones ganadas	1,319,537	21,584
	1,319,537	21,584
Otros Gastos		
Comisiones pagadas	(1,317,486)	-
Comisiones por margen	(276,692)	-
	(1,594,178)	-
	(274,641)	21,584

24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

24.1 Transacciones con partes relacionadas

	2021									
	Venta de vehículos	Venta de repuestos y accesorios	Nacionalización de vehículos	Intermediación compra de vehículos exonerados (2)	Ingresos por intereses y mora	Otros ingresos	Cesión de derechos (1)	Compensaciones	Compra de bienes y servicios	Préstamos recibido
Autoexpress Compañía Anónima	-	-	-	-	-	-	-	-	25,576	-
Cueva Francisco Javier	-	29	-	-	-	-	-	-	-	-
Import Export Esparta Cía. Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	96,401	-
Indianegocios S.A.	133,913	1,768	-	-	-	-	-	-	-	-
J&E Marketing y Publicidad S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	27,331	-
Logistica Automotriz Manta Logimanta S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	278,151	-
Marcos Malo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,113
Quito Mercantil Automotriz Merquiauto S.A.	43,085	103	-	-	-	-	-	-	-	-
Starmotors S.A.	11,515,176	403,384	-	140,395	-	475	1,316,578	-	13,093,346	-
	11,692,174	405,283	-	140,395	-	475	1,316,578	-	13,520,805	55,113

	2020									
	Venta de vehículos	Venta de repuestos y accesorios	Nacionalización de vehículos (1)	Intermediación compra de vehículos exonerados (2)	Ingresos por intereses y mora	Otros ingresos	Cesión de derechos (1)	Compensaciones	Compra de bienes y servicios	Préstamos recibido
Autoexpress Compañía Anónima	-	1,930	-	-	-	-	-	-	23,583	-
Autohyun S.A.	-	3,108	-	-	-	-	-	-	-	-
Aymesa S.A	-		-	-	-	-	-	-	22,982	-
Cueva Francisco Javier	-	154	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecsyauto S.A.	-	2,220	-	-	-	-	-	-	-	-
Import Export Esparta Cía. Ltda.	-	231	-	-	-	-	-	-	74,911	-
Indianegocios S.A.	14,778	1,264	-	-	-	-	-	-	-	-
J&E Marketing y Publicidad S.A.	14,621		-	-	-	-	-	-	147,070	-
Logistica Automotriz Manta Logimanta S.A.	-		-	-	-	-	-	-	105,112	-
Marcos Malo	-		-	-	-	-	-	-	-	49,600
Negocios Automotrices Neohyundai S.A.	-	4,427	-	-	-	-	-	-	-	-
Neoauto S.A.	-	595	-	-	-	-	-	-	-	-
Newtire S.A.	-	657	-	-	-	-	-	-	-	-
Quito Mercantil Automotriz Merquiauto S.A.	30,336	7,230	-	-	4,221	1,188	-	-	-	-
Reencauchadora Andina Reencandina S.A.		657	-	-	-	-	-	-	-	-
Starmotors S.A.	6,439,942	231,610	2,012,567	602,071	-	17,632	350,163	305,807	3,500,782	-
	6,499,677	254,083	2,012,567	602,071	4,221	18,820	350,163	305,807	3,874,440	49,600

(1) Corresponde a la cesión de derechos de los vehículos para la nacionalización de autos a través de su compañía relacionada. Los costos asociados a las nacionalizaciones son facturados por la Compañía.

(2) La presente transacción corresponde a aquellos vehículos exonerados que han sido importados por la Compañía; sin embargo, la negociación con el cliente final es realizada por parte de su relacionada. Derivado de esta transacción la Compañía reconoce un valor de comisión dentro de la liquidación y posterior facturación al concesionario.

24.2 Saldos con partes relacionadas

Sociedad	Transacción	2021	2020
Cuentas por cobrar:			
Starmotors S.A. (1)	Comercial	2,390,614	1,378,498
Quito Mercantil Automotriz Merquiauto S.A.	Comercial	-	-
Indianegocios	Comercial	34,338	-
Intrans Ecuador S.A.	Comercial	-	-
		2,424,952	1,378,498
Cuentas por pagar:			
Corriente			
Aymesa S.A (2)	Comercial	160,501	-
Starmotors S.A. (3)	Comercial	39,590	258,959
Negocios Automotrices Neohyundai S.A. (4)	Financiera	90,000	162,020
Marcos Malo	Financiera	54,373	52,500
Import Export Esparta Cía. Ltda.	Comercial	5,943	48,038
Logística Automotriz Manta Logimanta S.A	Comercial	14,039	15,525
Autoexpress Compañía Anónima	Comercial	2,314	3,550
J&E Marketing y Publicidad S.A.	Comercial	-	1,555
		366,760	542,147
No corriente			
Aymesa S.A (2)	Comercial	747,295	946,296
		1,114,055	1,488,443

(1) Corresponde a los valores pendientes de cobro derivado de la venta de vehículos, repuestos y accesorios.

(2) Corresponde a los valores adeudados por los servicios de ensamblaje prestados principalmente en el año 2018 y 2019.

(3) Corresponde principalmente al saldo por pagar por facturas de garantías y facturas de honorarios emitidas a diciembre del 2021.

(4) Corresponde a los préstamos recibidos para la importación de vehículos y repuestos, así como también el pago a proveedores. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se ha establecido una tasa de interés.

24.3 Compensación recibida por el personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde al Presidente y Presidente del Directorio.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la alta gerencia se detallan a continuación:

	2021	2020
Sueldos y salarios	6,695	9,837
Bonos y comisiones	2,752	4,044
Participación Trabajadores	45,476	26,950
	54,923	40,831

25. COMPROMISOS

Convenio de distribución

Acuerdo firmado entre Armacar S.A. y Anhu Jianghuai Automobile Group Corp. Ltda., por un plazo de 3 años, a partir del 24 de junio del 2019, mediante el cual la primera obtiene el derecho no exclusivo de distribución en el Ecuador de los vehículos, repuestos y accesorios JAC, comprometiéndose el proveedor en abastecer a la Compañía en todo momento los productos de la marca.

La Compañía a través del presente acuerdo adquiere el derecho adicional de designar minoristas, subconsecionarias y otros puntos de distribución del producto, a través de la celebración de un contrato; siendo el responsable de supervisar y orientar a los minoristas para el cumplimiento de las reglas y regulaciones de mercado determinado por el proveedor. Así mismo, cada seis meses deberá informar al proveedor cualquier ajuste a la red de ventas.

Armacar S.A. como distribuidor, desarrollará principalmente las siguientes actividades:

- Crear un equipo operativo independiente de la marca JAC con el fin de promover eficazmente la expansión del mercado, las ventas y el servicio de postventas del producto.
- Definir anualmente metas de ventas de acuerdo a las condiciones de desarrollo del mercado y los requisitos de metas definidas en el presente acuerdo para cada año.

Las garantías en autos son reconocidas por la fábrica hasta los 5 años o 100,000 km de recorrido bajo cumplimiento de los estándares requeridos por la marca. Los reclamos de garantía son tramitados por los concesionarios a través de la Compañía.

Contrato de concesión

Corresponde al acuerdo firmado con Vehicentro S.A. por una vigencia de un año a partir del 24 de enero del 2018, el cual ha sido renovado automáticamente.

La concesión otorgada a través del presente instrumento es para la venta de vehículos, repuestos y talleres de Servicio JAC Vehículos Livianos, por lo que Vehicentro S.A. se constituye como concesionario no exclusivo para la distribución de los productos de la marca mencionada, así como también de otros modelos importados por la Compañía para el territorio ecuatoriano.

Así pues, la Compañía se compromete a abastecer o hacer que se les abastezca de productos marca JAC Vehículos Livianos y autoriza al concesionario a mantener uno o varios lugares en donde se puedan vender y dar el servicio de post-venta a los clientes que han adquirido los productos.

Contrato de prestación de servicios

Contrato firmado entre Armacar S.A. y Logística Automotriz Manta Logimanta S.A., por una vigencia de dos años a partir del 14 de diciembre del 2019, el cual ha sido renovado automáticamente.

El objeto del contrato establece que Logística Automotriz Manta Logimanta S.A es el responsable de realizar la ejecución del proceso denominado Pre Delivery Inspection (PDI), concerniente en chequeo mecánico, reparación, pintura, instalación de accesorios, etc. para el posterior despacho y entrega de los vehículos en los concesionarios que la Compañía mantenga en todo el país.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2021 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos

*** * * ***

ARMACAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2022

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Armacar S.A.

Quito, 18 de abril del 2023

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Armacar S.A. (en adelante la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022 y los correspondientes estados 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 a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Armacar S.A. 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".

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 Armacar S.A. 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.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe Anual de Gerencia, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos. Se espera que el Informe Anual de Gerencia esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de Gerencia, cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe Anual de Gerencia, 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

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

En la preparación de los estados financieros, 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.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros 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.

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, 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 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.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros 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.

PricewaterhouseCoopers

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

Carlos R. Cruz
Socio
No. de Licencia Profesional: 25984

ARMACAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2022	2021
Activos corrientes			
Efectivo	6	219,982	1,024,775
Inversiones medidas a costo amortizado	7	1,038,013	484,944
Cuentas por cobrar comerciales	8	2,235,856	578,583
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	24	609,739	2,424,952
Otras cuentas por cobrar		86,367	11,905
Inventarios	9	6,580,746	2,797,093
Impuestos por recuperar	16	423,684	596,949
Gastos pagados por anticipado		3,626	24,113
Anticipos a proveedores	10	58,708	356,827
Total activos corrientes		11,256,721	8,300,141
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	24	1,038,181	-
Equipos, vehículos, mubles y enseres	11	79,346	3,995
Activo Intangible		19,098	-
Impuesto a la renta diferido	16	7,815	233
Otros activos	12	97,542	15,246
Total activos no corrientes		1,241,982	19,474
Total activos		12,498,703	8,319,615

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

Firmado electrónicamente por:
FABIAN FERNANDO ROJAS MOSCOSO

Sr. Fabian Rojas
Gerente General

Firmado electrónicamente por:
FANNY EULALIA MOROCHO DELEG

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2022	2021
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	3,297,312	2,718,941
Cuentas por pagar proveedores	14	4,993,199	2,018,770
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	24	239,970	366,760
Otras cuentas por pagar	15	1,268,758	129,987
Impuestos por pagar	16	90,369	26,394
Beneficios a empleados	17	119,330	108,232
Total pasivos corrientes		10,008,938	5,369,084
Obligaciones financieras	13	755,794	1,201,592
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	24	556,777	747,295
Beneficios a empleados	17	1,226	865
Total pasivos no corrientes		1,313,797	1,949,752
Total pasivos		11,322,735	7,318,836
Patrimonio			
Capital social	18	700,000	700,000
Aportes para futuras capitalizaciones	19	92,354	12,705
Reserva legal		121,156	104,392
Resultados acumulados		262,458	183,682
Total patrimonio		1,175,968	1,000,779
Total pasivos y patrimonio		12,498,703	8,319,615

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

Firmado electrónicamente por:
FABIAN FERNANDO
ROJAS MOSCOSO

Sr. Fabian Rojas
Gerente General

Firmado electrónicamente por:
FANNY EULALIA
MOROCHO DELEG

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2022	2021
Ingresos por ventas	20	18,610,887	16,623,528
Costo de ventas	21	(15,737,745)	(14,622,141)
Utilidad bruta		2,873,142	2,001,387
Gastos de venta	21	(1,093,642)	(686,946)
Gastos de administración	21	(772,627)	(290,104)
Otros ingresos (gastos)	23	16,835	(274,641)
Utilidad operativa		1,023,708	749,696
Gastos financieros, neto	22	(767,399)	(491,998)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	16	256,309	257,698
Impuesto a la renta	16	(81,087)	(84,704)
Utilidad neta del año	16	175,222	172,994
Partidas que no se reclasifican posteriormente a los resultados del ejercicio			
Pérdidas actuariales - (neto de impuestos diferidos)	16	(33)	(118)
Resultado integral del año		175,189	172,876

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

Firmado electrónicamente por:
FABIAN FERNANDO ROJAS MOSCOSO

Sr. Fabian Rojas
Gerente General

Firmado electrónicamente por:
FANNY EULALIA MOROCHO DELEG

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2021	280,118	432,587	87,097	28,101	827,903
Resolución de la Junta General Universal de Accionistas					
Capitalización de aportes para futuras capitalizaciones	419,882	(419,882)	-	-	-
Apropiación de la reserva legal	-	-	17,295	(17,295)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	172,994	172,994
Otros resultados integrales	-	-	-	(118)	(118)
Saldos al 31 de diciembre del 2021	700,000	12,705	104,392	183,682	1,000,779
Resolución de la Junta General Universal de Accionistas					
Aportes para futuras capitalizaciones	-	79,649	-	(79,649)	-
Apropiación de la reserva legal	-	-	16,764	(16,764)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	175,222	175,222
Otros resultados integrales	-	-	-	(33)	(33)
Saldos al 31 de diciembre del 2022	700,000	92,354	121,156	262,458	1,175,968

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

Firmado electrónicamente por:
FABIAN FERNANDO ROJAS MOSCOSO

Sr. Fabian Rojas
Gerente General

Firmado electrónicamente por:
FANNY EULALIA MOROCHO DELEG

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

ARMACAR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		256,309	257,698
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación equipos, vehiculos, muebles y enseres	11	3,340	500
Amortizacion Intangibles		2,122	-
Amortizacion Adecuaciones		1,249	
Provisión participación trabajadores	17	45,231	45,476
Provisión por beneficios a empleados no corrientes	17	328	257
Deterioro de inventario	9	25,000	-
Intereses devengados pendientes de pago	13	103,345	26,145
		436,924	330,076
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,652,273)	163,644
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		777,032	(1,046,454)
Otras cuentas por cobrar		(79,462)	(7,033)
Inventarios		(3,808,653)	1,551,044
Impuestos por recuperar		84,596	435,411
Gastos pagados por anticipado		20,487	2,556
Anticipo a proveedores		298,119	2,553
Cuentas por pagar proveedores		2,974,429	94,638
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(317,308)	402,466
Otras cuentas por pagar		1,138,771	(3,099)
Impuestos por pagar		63,975	16,296
Beneficios a empleados corrientes		(34,133)	(30,089)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(97,496)	1,912,009
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de equipos, vehículos, muebles y enseres	11	(78,691)	-
Adecuacion de otros activos		(104,765)	-
Inversiones medidas a costo amortizado		(553,069)	86,356
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(736,525)	86,356
Flujos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras contraidas		3,272,764	1,706,540
Obligaciones financieras pagadas		(2,844,159)	(2,359,089)
Intereses pagados de obligaciones financieras		(399,377)	(395,813)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		29,228	(1,048,362)
(Disminucion) incremento neto del efectivo		(804,793)	950,003
Efectivo al inicio del año		1,024,775	74,772
Efectivo al final del año	6	219,982	1,024,775

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

Firmado electrónicamente por:
FABIAN FERNANDO ROJAS MOSCOSO

Sr. Fabian Rojas
Gerente General

Firmado electrónicamente por:
FANNY EULALIA MOROCHO DELEG

Sra. Fanny Morocho
Contadora General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Armacar S.A., (en adelante la "Compañía") fue constituida el 11 de enero de 2013, en la ciudad de Cuenca. Su actividad principal es la importación y comercialización de vehículos marca JAC segmento SUV y de repuestos de la misma. Es una empresa del Grupo Eljuri, uno de los más grandes y completos consorcios en el Ecuador. Sus accionistas son Juan Pablo Eljuri Veintimilla y Marcos Malo Acosta con el 50% cada uno de participación en el capital social de la Compañía.

Debido a situaciones estratégicas la Administración realizó la facturación retail de las unidades y atención de talleres desde el año 2022. A partir de abril 2023, Armacar vuelve a su rol de venta al por mayor y la venta retail a través de sus concesionarios autorizados.

El domicilio legal de la Compañía se encuentra ubicado en la ciudad de Guayaquil, Av. Francisco de Orellana y Av. Juan Tanca Marengo.

La Compañía no mantiene inversiones en asociadas, operando como una sola unidad de negocios. Sus acciones no cotizan en el Mercado de Valores.

1.1 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 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.

Estas situaciones han generado un incremento de producto por la posición que actualmente está teniendo los productos de origen Chino, incrementando sus ventas con respecto a los años anteriores, que tuvo que soportar por el COVID.

1.2 Aprobación de estados financieros

Estos estados financieros han sido aprobados por el Representante Legal el 18 de abril del 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 la Compañía están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

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.

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.

  - Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de negocios para actualizar las referencias al Marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y a la Interpretación 21 Gravámenes. Las modificaciones también confirman que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición.

  - 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 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.

  - La NIC 41 Agricultura: eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo para impuestos al medir el valor razonable según la NIC 41. Esta modificación está destinada a alinearse con el requisito de la norma de descontar los flujos de efectivo después de impuestos.

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 periodo sobre el que se informa.	Diferido hasta períodos 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
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 estadounidenses, 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 estadounidenses.

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.

2.4 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.

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 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 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 otros ingresos (gastos) 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 otros ingresos (gastos). 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 otros ingresos, neto 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 otros ingresos (gastos) en el periodo en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. 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 comprenden el "Efectivo", "Inversiones medidas a costo amortizado", "Cuentas por cobrar comerciales", "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas" y "Otras cuentas por cobrar". 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.

Inversiones medidas a costo amortizado:

Corresponde a inversiones mantenidas en instituciones financieras locales hasta el vencimiento. Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijo que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro de gastos financieros, neto, en el período en que se devengan.

Cuentas por cobrar comerciales

Son los montos que adeudan los clientes por la venta de vehículos, accesorios y repuestos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar a clientes cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 30 días a terceros. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:

Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por partes relacionadas principalmente por transacciones comerciales (venta de vehículos, repuestos y accesorios) y servicios varios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles hasta en 60 días y no generan intereses.

Otras cuentas por cobrar

Corresponde principalmente a cuentas por cobrar por terceros fuera de las ventas normales del negocio, préstamos por refinanciamientos de deudas.

Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el momento 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 evalúa prospectivamente la pérdida de crédito esperada para los instrumentos de deuda medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La metodología de deterioro aplicada está sujeta a incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Para las cuentas por cobrar, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar.

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 las “Obligaciones financieras”, “Cuentas por pagar a proveedores”, “Cuentas por pagar a compañías relacionadas” y “Otras cuentas por pagar”. 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

Corresponden a créditos otorgados por instituciones financieras para la importación de vehículos. 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 de resultados durante el periodo 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.

Cuentas por pagar a proveedores

Son obligaciones de pago principalmente por bienes o servicios adquiridos de proveedores nacionales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.
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.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

Son obligaciones de pago principalmente por compra de inventario y servicios en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.

Otras cuentas por pagar

Corresponden principalmente a los valores provisionados por las importaciones de vehículos que se encuentren pendientes de nacionalizar; así como también el valor de aquellos servicios recibidos pendientes de facturación, pagos a SENAE por temas de garantías aduaneras, anticipos y fondos de caja chicas para devoluciones.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, importación, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los vehículos se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método del promedio ponderado.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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.

2.7 Equipos, vehículos, muebles y enseres

Los equipos, vehículos, muebles y enseres 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.

La depreciación de los equipos, vehículos, muebles y enseres es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus equipos, vehículos, muebles y enseres al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los equipos, vehículos, muebles y enseres y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los equipos, vehículos, muebles y enseres son:

Descripción	Años
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de los equipos, vehículos, muebles y enseres 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 los equipos, vehículos, muebles y enseres 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 (equipos, vehículos, muebles y enseres) 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 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 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.10.1 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 (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, la Compañía aplica una tarifa del 25% de Impuesto a la renta.

2.10.2 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.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Corrientes

Se registran en el rubro de beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de 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.

2.11.2 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.

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 7.60% (2021 7,60%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador, pues considera que es la tasa que mejor presenta la realidad económica y el riesgo del país, así como también se alinea con los pronunciamientos del organismo de control.

La Compañía no utiliza la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América como lo prevé la NIC 19, considerando que dicha hipótesis actuarial no genera cambios significativos en la provisión asociada.

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.

2.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y, (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

La Compañía vende directamente a concesionarios y no a consumidores finales y otorga una garantía de fábrica: i) en vehículos de 100.000 km o 5 años lo que suceda primero; y ii) repuestos garantía de 6 meses, exceptuando partes y componentes eléctricos y electrónicos. Las presentes garantías son solicitadas a la fábrica por los concesionarios a través de la Compañía.

2.13 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes 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 y lista de precios vigentes, 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 30 días a terceros y a 60 días a partes relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

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.

(i) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada o en el puerto de salida, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo con el contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes. Las ventas a clientes locales son la venta de productos puesto en los concesionarios del cliente.

(ii) Ingreso por intereses

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando una inversión, préstamo o cuenta por cobrar ha sufrido desvalorización o deterioro, la Compañía reduce el valor en libros a su valor recuperable, siendo los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés original.

2.15 Reconocimiento de 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. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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 realiza un análisis periódico para evaluar la provisión conforme a las pautas establecidas en la Nota 2.5.1.

Equipos, vehículos, muebles y enseres. - La Compañía realiza la determinación de las vidas útiles y el valor residual al cierre de cada año, basándose en análisis de durabilidad de los bienes y su uso.

Activos Intangibles: La compañía realiza la determinación de las vidas útiles y el valor residual al cierre de cada año, estos son realizados de acuerdo al efecto de su uso o variables determinantes de su vida útil.

Provisiones por beneficios a empleados no corrientes: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

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.

Provisión por garantía: La Compañía registra una provisión basándose en los valores reconocidos por la fábrica al cierre del ejercicio.

Provisión por obsolescencia de inventarios: La Compañía mantiene como política realizar evaluaciones de sus inventarios, y determinar provisiones que le permitan cubrir cualquier pérdida futura en la realización de ítems considerados de bajo movimiento.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Estrategia de administración de los riesgos medioambientales:

Por el giro del negocio de la Compañía, se ha estimado que no existen riesgos medioambientales relevantes a considerar y para los cuales poner en marcha un plan formal.

4.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye: riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por la Administración de la compañía 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.

4.3 Riesgos de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad de la Compañía.

Riesgo de precio y concentración

Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de sus productos. Los precios de venta de los productos a los concesionarios en Ecuador no han variado considerablemente en los últimos años; sin embargo, se determinan principalmente por factores de mercado de oferta y demanda y no tienen regulación por parte del Gobierno. Así mismo, los precios de los productos de la Compañía están influenciados por la estrategia del Gobierno de reducir importaciones a través de cupos de importación o incrementando la carga impositiva y arancelaria a los productos que la Compañía comercializa.

El manejo de la demanda con un precio adecuado, sumada a la calidad de los productos ofrecidos, y marcas reconocidas a nivel mundial y un servicio de postventa certificado con altos estándares a nivel nacional pueden mitigar el riesgo de mercado en precio.

Los precios son determinados en función de los costos de compra más el margen requerido, este precio de venta es monitoreado por el área Comercial de la Compañía para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso, se comercializa el producto, caso contrario se negocia con la marca descuentos y promociones.

Riesgo de moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar de los Estados Unidos de América y las transacciones que realiza la Compañía son en esa moneda, por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

Riesgo de tasas de interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, la Compañía no está expuesta a este riesgo puesto que, el 100% de sus operaciones se realizaron con tasas de interés fijas.

4.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Deudores comerciales

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos relacionadas con límites de crédito, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

La Compañía minimiza el riesgo de pérdidas por incobrabilidad mediante avales bancarios debido a que las ventas son efectuadas directamente a concesionarias.

Las cuentas por cobrar a clientes fueron revisadas por indicadores de deterioro. La Administración considera que no requiere constituir provisión para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar.

4.5 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para préstamos y obligaciones, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 30 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen, esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente.

A la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento.

	Menos de 1 año	Más de 1 año
2022		
Obligaciones financieras	3,297,312	755,794
Cuentas por pagar proveedores	4,993,199	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	239,970	556,777
Otras cuentas por pagar	1,268,758	
	9,799,239	1,312,571
2021		
Obligaciones financieras	2,718,941	1,201,592
Cuentas por pagar proveedores	2,018,770	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	366,760	747,295
Otras cuentas por pagar	129,987	-
	5,234,458	1,948,887

Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2022 la línea de crédito con la Financiera Unión del Sur S.A. representa el 30% del total de obligaciones financieras. La Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

Entidad	Línea de crédito
Financiera Unión del Sur S.A.	2,733,000
Banco Bolivariano S.A. (1)	3,500,000
Banco del Pacífico S.A. (1)	75,000
Prester Finance LLC	500,000
Impartes S.A.	500,000
Banco de Machala	3,200,000
Banco Amazonas S. A.	160,000
Banco General Rumiñahui	1,600,000
	12,268,000

(1) Líneas de crédito abiertas para la instrumentación de importaciones a través de cartas de crédito con un plazo equivalente al otorgado por el proveedor.

Las garantías entregadas por la Compañía se detallan a continuación:

Institución financiera	Tipo de garantía	Importe
Banco Amazonas S.A.	Aval - Oroauto	160,000
Financiera Union del Sur S.A.	Pagaré a la órden	2,733,000
Banco Bolivariano S.A.	Inversiones / CCI	3,500,000
Banco de Machala	Inversiones / CCI	3,200,000
Banco General Rumiñahui	Inversiones / CCI	1,600,000
		11,193,000

4.6 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 otras cuentas por pagar) menos el efectivo. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2022 y 2021 fueron los siguientes:

	2022	2021
Obligaciones financieras	4,053,106	3,920,533
Cuentas por pagar proveedores	4,993,199	2,018,770
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	796,747	1,114,055
Otras cuentas por pagar	1,268,758	129,987
Menos: Efectivo	(219,982)	(1,024,775)
Deuda neta	10,891,828	6,158,570
Total patrimonio neto	1,175,967	1,000,779
Capital total	12,067,795	7,159,349
Ratio de apalancamiento	90%	86%

Durante el ejercicio del 2022 la estrategia de la Compañía no ha variado respecto al 2021 y continúa con la financiación con fondos propios y de terceros. La variación corresponde principalmente a embarques de unidades realizados en el último trimestre del año, unidades que la fábrica mantuvo en back order por

desfases en su producción por falta de componentes. Estos embarques son realizados con la cobertura de cartas de crédito que cuentan con plazo proveedor.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2022		2021	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo	219,982	-	1,024,775	-
Inversiones medidas a costo amortizado	1,038,013	-	484,944	-
Cuentas por cobrar comerciales	2,235,856	-	578,583	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	609,739	1,038,181	2,424,952	-
Otras cuentas por cobrar	86,367		11,905	-
Total activos financieros	4,189,957	1,038,181	4,525,159	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	3,297,312	755,794	2,718,941	1,201,592
Cuentas por pagar proveedores	4,993,199	-	2,018,770	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	239,970	556,777	366,760	747,295
Otras cuentas por pagar	1,268,758	-	129,987	-
Total pasivos financieros	9,799,239	1,312,571	5,234,458	1,948,887

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2022	2021
Efectivo en caja	10,198	700
Bancos (1)	209,784	1,024,075
	219,982	1,024,775

(1) Constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes de bancos locales y son de libre disponibilidad. La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	Calificación (a)	
Entidad Financiera	2022	2021
Banco Pichincha C.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco del Austro S.A.	AA+ / AA+	AA+ / AA+
Banco Bolivariano C.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	AAA / AA+	AAA / AA+
Banco Internacional S.A.	AAA- / AAA	AAA- / AAA
Banco Amazonas S.A.	AA+	AA+
Banco Machala S.A.	AA+	AA+
Banco de Guayaquil S.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco General Rumiñahui S.A.	AAA-	AAA-

(a) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente.

7. INVERSIONES MEDIDAS AL COSTO AMORTIZADO

Composición:

Entidad	Vencimiento	Tasa	2022	2021
			-	71,700
Banco Bolivariano C.A.	18/1/2023	5.00%	523,300	323,500
Banco Bolivariano C.A.	27/2/2023	4.50%	209,220	85,300
Banco de Machala S.A.	1/1/2023	2.00%	189,303	-
Banco de Machala S.A.	17/1/2023	1.00%	9,963	-
Banco de Machala S.A.	11/1/2023	1.25%	59,780	-
Banco de Machala S.A.	19/1/2023	1.00%	29,890	-
Banco de Machala S.A.	22/2/2023	1.00%	16,557	-
Intereses por cobrar			-	4,444
			1,038,013	484,944

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de los principales saldos con deudores, con respecto al año 2021 se refleja un incremento por la venta retail de unidades desde abril 2022 como sigue:

	2022	2021
Impartes S.A.	285,632	339,200
Vehicentro Vehículos y Camiones Centro Sierra S.A.	2,538	256
Compañía Importadora Oro Auto Imoauto Cía. Ltda.	45,079	24,353
Automotores Comerciales Autocom S.A.	-	1,221
Hipermotor S.A.	16,204	83,741
Importadora Automotriz E Guzman Imaeg C. Ltda.	-	44,410
Maquintercar S.A International Car	22,809	85,402
Cuentas por cobrar Retail	1,863,594	-
	2,235,856	578,583

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2022		2021	
Por vencer	582,135	23%	450,988	78%
Vencidas				
1 a 30 días	773,600	35%	126,750	22%
31 a 60 días	404,936	18%	845	0%
61 a 120 días	308,242	14%	-	0%
Más de 120 días	166,943	8%	-	0%
	2,235,856	100%	578,583	100%

Las cuentas por cobrar a clientes fueron revisadas por indicadores de deterioro. La Administración considera que no requiere constituir provisión para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar. A la fecha de revisión de cartera se encuentra recuperada.

9. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2022	2021
Vehículos	1,260,221	457,389
Repuestos y accesorios	461,089	315,728
Importaciones en tránsito	4,877,632	2,022,976
Otros	6,804	1,000
Deterioro de Inventarios (1)	(25,000)	-
	6,580,746	2,797,093

(1) La Administración de la Compañía realizo en el 2022 el deterioro en repuestos basado en la estimación de rotación de inventario, este valor fue de $25,000.

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2022	2021
Saldo inicial	-	
Provisión	25,000	-
Saldo final	25,000	-

10. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición al 31 de diciembre:

	2022	2021
Anticipos a proveedores Local	15,597	-
Anticipos a proveedores del exterior	43,111	356,827
	58,708	356,827

Al 31 de diciembre de 2022, corresponden a anticipos entregados a Anhui Jianghuai Automobile Group Corp. Ltda. en su mayoría para garantizar la producción de pedidos, los anticipos con estas empresas Anhui Jianghuai Automobile Group Corp, disminuyeron debido a que en el año 20202 la Compañía trabajó con cartas de crédito bancarias.

11. EQUIPOS, VEHÍCULOS, MUEBLES Y ENSERES

	Repuestos y Herramientas	Equipos de Computación	Equipos de Oficina	Vehiculos	Total
Al 1 de enero del 2021					
Costo	4994	-	-	-	4,994
Depreciación acumulada	(499)	-	-	-	(499)
Valor en libros	4,495	-	-	-	4,495
Movimientos 2021	-	-	-	-	-
Depreciación	(500)	-	-	-	(500)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2021	3,995	-	-	-	3,995
Al 31 de diciembre del 2021					
Costo	4,994	-	-	-	4,994
Depreciación acumulada	(999)	-	-	-	(999)
Valor en libros	3,995	-	-	-	3,995
Movimientos 2022					
Adiciones	40	7,757	2,709	68,185	78,691
Depreciación	(501)		(12)	(2,827)	(3,340)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2022	3,534	7,757	2,697	65,358	79,346
Al 31 de diciembre del 2022					
Costo	5,034	7,757	2,709	68,185	83,685
Depreciación acumulada	(1,500)	-	(12)	(2,827)	(4,339)
Valor en libros	3,534	7,757	2,697	65,358	79,346

12. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponde a valores que fueron invertidos para funcionamiento de agencia por facturaciones que se dieron a clientes retail.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	Año de vencimiento		Tasa de interés anual		Corrientes		No Corriente		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Locales										
Banco Amazonas S.A.	2023	2022	8.67%	9.09%	160,000	160,000	-	-	160,000	160,000
Banco de la Producción S.A. Produbanco		-		-		-	-	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	2023	2022	8.40%	8.40%	855,053	767,717	-	-	855,053	767,717
Impartes S.A.	2023	2022	8.50%	8.50%	540,729	540,729	-	-	540,729	540,729
Banco Gneral Rumiñahui	2023	2022	8.00%	8.49%	500,000	-	-	-	500,000	-
Interés por pagar	2023	2022			30,540	9,583	-	-	30,540	9,583
Tarjeta Corporativa Banco Pacifico	2023	2022	8.49%		66,842	-	-	-	66,842	-
					2,153,164	1,478,029	-	-	2,153,164	1,478,029
Exterior										
Financiera Unión del Sur S.A.	2025	2025	11%	11%	571,343	410,909	755,794	1,201,592	1,327,137	1,612,501
Financiera Unión del Sur S.A.	2022	2022	12%	12%	-	313,441	-	-	-	313,441
Prester Finance LLC (1)			12%	12%	500,000	500,000	-	-	500,000	500,000
Interés por pagar		-		-	72,805	16,562	-	-	72,805	16,562
					1,144,148	1,240,912	755,794	1,201,592	1,899,942	2,442,505
					3,297,312	2,718,941	755,794	1,201,592	4,053,106	3,920,533

(1) La presente obligación se encuentra vencida; sin embargo, aún no ha sido cancelada por la Compañía y se continúa devengando y pagando los intereses a la tasa acordada. A la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha formalizado la renovación de la misma.

Los vencimientos anuales de la porción no corriente de las obligaciones financieras se muestran a continuación:

Año	2022	2021
2023	-	419,799
2024	491,086	517,085
2025	264,708	264,708
	755,794	1,201,592

Un detalle de las garantías entregadas para el cumplimiento de los préstamos y obligaciones financieras se describe en la Nota 4.5.

14. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Composición al 31 de diciembre:

	2022	2021
Proveedores locales	256,343	51,372
Proveedores exterior (1)	4,736,856	1,967,398
	4,993,199	2,018,770

(1) Corresponde principalmente a saldos por pagar por la importación de vehículos, repuestos y accesorios con la fábrica de los vehículos JAC Motors bajo cartas de crédito emitidas por el Banco Bolivariano C.A., Banco General Rumiñahui S.A. y Banco de Machala S.A.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	2022	2021
Provisión importación de bienes (1)	778,077	119,133
Provisiones varias	24,980	6,770
Anticipos Clientes (2)	318,854	-
Otros (3)	146,847	4,084
	1,268,758	129,987

(1) Corresponde a valores que aún no se posee facturas, pero que forman parte de los costos de repuestos y vehículos, los mismos se van cerrando el mes posterior con la recepción de facturas de proveedores.

(2) Corresponde a las reservas recibidas de clientes para la venta de unidades.

(3) Corresponde principalmente a valores pendiente de pago SENAE a través de uso de garantía aduanera.

16. IMPUESTOS

16.1. Impuestos por recuperar

	2022	2021
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	-	247,133
Crédito tributario de Impuesto a la renta (2)	423,684	349,816
	423,684	596,949

(1) Mediante resolución No. 109012022RDEV329923 de fecha 20 de junio del 2022, el Servicio de Rentas Internas emitió una respuesta favorable al reclamo presentado por la Compañía en febrero de 2022 por retenciones correspondientes a IVA, emitiendo una nota de crédito desmaterializada por el valor de US$224,930, correspondiente a retenciones de año 2021 y 2022.

(2) Con fecha 27 de febrero de 2023 mediante resolución No. 109012023RDEV277557, el Servicio de Rentas Internas emitió una respuesta favorable del reclamo presentado por la Compañía emitiendo una nueva nota de crédito desmaterializada por el valor de US$$241,789, correspondiente a retenciones en la fuente de impuesto a la renta del año 2021.

16.2. Impuestos por pagar

	2022	2021
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	15,457	22,958
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	19,582	3,351
IVA por Pagar	55,245	-
Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)	85	85
	90,369	26,394

16.3. Impuesto a la renta

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

	2022	2021
Impuesto a la renta corriente	88,669	84,746
Impuesto a la renta diferido (1)	(7,582)	(42)
	81,087	84,704

(1) Ver numeral 16.5.

16.4. Conciliación contable tributaria del Impuesto a la renta corriente

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente:

	2022	2021
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta	301,540	303,174
Menos - Participación de los trabajadores	(45,231)	(45,476)
Utilidad antes del impuesto a la renta	256,309	257,698
Más - Gastos no deducibles (1)	68,095	81,308
Más - Diferencias temporarias	30,274	-22
Base tributaria	354,678	338,984
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta corriente	88,669	84,746
Credito tributario años anteriores	(108,024)	(108,023)
Retenciones en fuente aplicadas	(162,540)	(326,539)
Saldo a favor de Impuesto renta	(181,894)	(349,816)

Al 31 de diciembre del 2022 incluye principalmente: (i) gastos por intereses de préstamos del exterior por US$31,027, (ii) la contribución única temporal por US$22.102 e (ii) intereses préstamo terceros, valor por deterioro de inventario y cartera de seguros.

16.5. Impuesto a la renta diferido

El movimiento del Impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Beneficios a empleados	Deterioro Cartera	Deterioro Inventario	Total
Al 1 de enero del 2021	239	-	-	239
Movimiento del año (1)	(6)	-	-	(6)
Al 31 de diciembre del 2021	233	-	-	233
Movimiento del año	82	1,250	6,250	7,582
Al 31 de diciembre del 2022	315	1,250	6,250	7,815

(1) Durante el año 2021, el Impuestos a la renta diferido incrementó en US$42 que fue reconocido en el estado de resultados integrales y disminuyó en US$ 48 que fue reconocido en otros resultados integrales. El cálculo del Impuesto a la renta diferido se determinó utilizando una tasa impositiva del 25%.

16.6. 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:

	2022	2021
Utilidad antes de Impuesto a la renta	256,309	257,698
Impuesto tasa del 25%	25%	25%
	64,077	64,425
Más - Gastos no deducibles	17,024	20,327
Más - diferencias temporarias	6,319	(6)
Impuesto a la renta diferidos	7,582	(6)
	30,925	20,315
Tasa efectiva	12%	8%

16.7. Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía recibió un oficio general Nro. DZ8-GCEORIC22-00000037-M del Servicio de Rentas Internas con fecha 27 de mayo de 2022, el mismo que fue respondido dentro de los días establecidos. En dicho oficio determinaron temas de Impuesto a la Salida de Divisas por pagos de importaciones realizadas por la Compañía. La Compañía en su respuesta dio los argumentos técnicos y con los debidos soportes por los cuales la empresa cumplió con los pagos que le correspondían hacer según la operatividad de retenciones del impuesto a la salida de divisas. Hasta la fecha no ha existido ningún nuevo requerimiento u observación adicional por parte de la entidad tributaria.

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.

16.8. 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$3,000,000 y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US$15,000,000. 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.

16.9. 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.
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 perdidas 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 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. 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:

x. 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.

xi. 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

xii. 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 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:

xiii. 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.

- Mediante Decreto Ejecutivo N0. 643 del 10 de enero del 2023, se dispone la reducción progresiva de la tasa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), conforme a los siguientes parámetros:

  - a partir del 01 de febrero del 2023, la tarifa se reducirá en 0.25%, es decir hasta el 3.75%.
  - a partir del 01 de julio del 2023, la tarifa se reducirá en 0.25%, es decir hasta el 3.50%.
  - a partir del 31 de diciembre del 2023, la tarifa se reducirá en 1.50%, es decir hasta el 2%.

- Mediante Decreto Ejecutivo No. 644 del 10 de enero del 2023, se dispone la reducción de la tarifa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 8% en los servicios definidos como actividades turísticas en fechas específicas.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 645 del 10 de enero del 2023, se dispone la reducción de las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE).

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que para el año 2022, no tuvo impactos relevantes sobre sus operaciones.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

17.1. Corrientes

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2022				
Participación a trabajadores (1)	105,881	45,231	(33,534)	117,578
Obligaciones sociales (2)	2,351	10,347	(10,946)	1,752
	108,232	55,578	(44,480)	119,330
2021				
Participación a trabajadores (1)	75,801	45,476	(15,396)	105,881
Obligaciones sociales (2)	2,342	10,120	(10,111)	2,351
	78,143	55,596	(25,507)	108,232

(1) De acuerdo con lo previsto en las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de Impuesto a la renta.

(2) Incluye principalmente provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

17.2. No corrientes

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2022 y 2021, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2022	2021
Tasa de descuento	7,60%	7,60%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	0%	0%
Tasa de rotación (promedio)	29.50%	29.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	SENPLADES 2008	SENPLADES 2008

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo en el año 2008.

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Saldo inicial	658	453	207	311	865	764
Costos por servicios corrientes	254	189	51	48	305	237
Costo por intereses	19	16	4	4	23	20
Beneficios Pagados				(226)	-	(226)
(Ganancia) Pérdida actuarial (1)	20	-	13	70	33	70
Saldo final	951	658	275	207	1,226	865

(1) Valores registrados en otros resultados integrales, neto de impuestos diferidos. Ver Nota 16.5.

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Costos por servicios corrientes	254	189	51	48	305	237
Costo por intereses	19	16	4	4	23	20
	273	205	55	52	328	257

El análisis de sensibilidad se presenta a continuación:

	2022		2021	
	Jubilación patronal	Desahucio	Jubilación patronal	Desahucio
Tasa de descuento				
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	153	-	111	-
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	16%	-	17%	-
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-130	-	-93	-
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	14%	-	14%	-
Tasa de incremento salarial				
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	118	1	87	(1)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	12%	0%	13%	0%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(105)	1	(76)	1
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	11%	0%	12%	0%
Tasa de mortalidad				
Variación OBD (Tasa de mortalidad +1 año)	12	-	8	-
Impacto % en el OBD (Tasa de mortalidad +1 año)	1%	-	1%	-
Variación OBD (Tasa de mortalidad -1 año)	(14)	-	(10)	-
Impacto % en el OBD (Tasa de mortalidad -1 año)	2%	-	1%	-

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en la hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. Los métodos y tipos de hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no cambiaron en comparación con el período anterior.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de US$700,000 respectivamente, conformado por acciones ordinarias y nominativas de US$1,00 cada una.

19. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El 20 de mayo de 2021 la Junta General de Accionistas resolvió: i) incremento de capital por US$419,882 tomado de la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones y ii) US$79,649 correspondiente a la utilidad del año 2021 sea considerado como aportes de futuras capitalizaciones, esta disposición fue registrada contablemente en el año 2022.

20. INGRESOS POR VENTAS

Composición al 31 de diciembre:

	2022	2021
Vehículos	17,343,356	15,859,194
Repuestos y accesorios	533,424	738,030
Servicio de Talleres	717,186	-
Materiales y lubricantes	16,921	26,304
	18,610,887	16,623,528

21. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2022	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Costo de compras de mercadería (1)	15,737,745	-	-	15,737,745
Promoción y publicidad	-	361,017	-	361,017
Honorarios profesionales	-	649,203	310,442	959,645
Participación trabajadores	-	-	45,231	45,231
Gastos de personal	-	-	7,703	7,703
Transporte y flete	-	14,524	6,958	21,482
Suministros y materiales	-	2,914	5,688	8,602
Mantenimientos	-	961	3,362	4,323
Servicios básico	-		21,009	21,009
Arriendos	-	18,147	166,446	184,593
Vigilancia y seguridad	-	-	5,887	5,887
Seguros	-	-	13,491	13,491
Depreciaciones y Amortizaciones	-	2,772	85,679	88,451
Patentes y permisos de funcionamiento	-	6,652	13,211	19,863
Otros costos y gastos menores	-	37,452	87,520	124,972
	15,737,745	1,093,642	772,627	17,604,014

2021	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Costo de compras de mercadería (1)	14,622,141	-	-	14,622,141
Promoción y publicidad	-	296,554	-	296,554
Honorarios profesionales	-	208,017	186,651	394,668
Participación trabajadores	-	-	45,476	45,476
Gastos de personal	-	-	9,703	9,703
Transporte y flete	-	5,488	978	6,466
Suministros y materiales	-	1,249	598	1,847
Otros costos y gastos menores	-	175,638	46,698	222,336
	14,622,141	686,946	290,104	15,599,191

(1) Incluye costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas, entre otros gastos incurridos en las importaciones de vehículos, repuestos y accesorios.

22. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	2022	2021
Ingresos financieros		
Intereses ganados en inversiones	32,547	12,659
Intereses en cartera	85,905	11,381
	118,452	24,040
Gastos financieros		
Intereses préstamos bancarios del exterior	(263,366)	(408,427)
Intereses préstamos bancarios locales	(152,400)	(91,255)
Comisiones y gastos bancarios	(470,085)	(16,356)
	(885,851)	(516,038)
	(767,399)	(491,998)

23. OTROS INGRESOS (GASTOS)

	2022	2021
Otros Ingresos		
Comisiones ganadas	2,700	-
Otros Ingresos	21,769	1,319,537
	24,469	1,319,537
Otros Gastos		
Comisiones pagadas	-	(1,317,486)
Comisiones por margen	-	(276,692)
Otros Gastos	(7,634)	-
	(7,634)	(1,594,178)
	16,835	(274,641)

24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2022 y 2021 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

24.1 Transacciones con partes relacionadas

	2022						
	Venta de vehículos	Venta de repuestos/accesorios y talleres	Intermediación compra de vehículos exonerados (2)	Otros ingresos	Cesión de derechos (1)	Compra de bienes y servicios	Préstamos recibido
Autoexpress Compañía Anónima	-	6,736	-	-	-	74,398	-
Autohyun S.A.	-	3,795	-	-	-	250	-
Import Export Esparta Cía. Ltda.	-	-	-	-	-	55,733	-
Indian Motos Inmot	45,161	-	-	-	-	-	-
Indianegocios S.A.	31,313	884	-	-	-	-	-
J&E Marketing y Publicidad S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Logistica Automotriz Manta Logimanta S.A.	-	618	-	-		11,698	-
Neoauto S.A.	-	-	-	-	-	1,364	-
Neotruck S.A.	-	560	-	-	-	-	-
Starmotors S.A.	3,176,709	135,982	195,130	15,104	-	251,985	-
	3,253,183	148,575	195,130	15,104	-	395,428	-

	2021						
	Venta de vehículos	Venta de repuestos y accesorios	Intermediación compra de vehículos exonerados (2)	Otros ingresos	Cesión de derechos (1)	Compra de bienes y servicios	Préstamos recibido
Autoexpress Compañía Anónima	-	-	-	-	-	25,576	-
Cueva Francisco Javier	-	29	-	-	-	-	-
Import Export Esparta Cía. Ltda.	-	-	-	-	-	96,401	-
Indianegocios S.A.	133,913	1,768	-	-	-	-	-
J&E Marketing y Publicidad S.A.	-	-	-	-	-	27,331	-
Logistica Automotriz Manta Logimanta S.A.	-	-	-	-	-	278,151	-
Marcos Malo	-	-	-	-	-	-	55,113
Quito Mercantil Automotriz Merquiauto S.A.	43,085	103	-	-	-	-	-
Starmotors S.A.	11,515,176	403,384	140,395	475	1,316,578	13,093,346	-
	11,692,174	405,283	140,395	475	1,316,578	13,520,805	55,113

(1) Corresponde a la cesión de derechos de los vehículos para la nacionalización de autos a través de su compañía relacionada. Los costos asociados a las nacionalizaciones son facturados por la Compañía.

(2) La presente transacción corresponde a aquellos vehículos exonerados que han sido importados por la Compañía; sin embargo, la negociación con el cliente final es realizada por parte de su relacionada. Derivado de esta transacción la Compañía reconoce un valor de comisión dentro de la liquidación y posterior facturación al concesionario.

24.2 Saldos con partes relacionadas

Sociedad	Transacción	2022	2021
Cuentas por cobrar:			
Corriente			
Starmotors S.A.	Comercial	599,306	2,390,614
Autohyun S.A.	Comercial	580	-
Indianegocios S.A.	Comercial	-	34,338
Indian Motos S.A	Comercial	9,832	-
Autoexpress S.A.	Comercial	21	-
		609,739	2,424,952
No Corriente			
Starmotors S.A. (1)	Comercial	1,038,181	-
		1,038,181	-
Cuentas por pagar:			
Corriente			
Aymesa S.A (2)	Comercial	191,263	160,501
Starmotors S.A. (3)	Comercial	305	39,590
Autohyun	Comercial	267	-
Negocios Automotrices Neohyundai S.A. (4)	Financiera	-	90,000
Marcos Malo	Financiera	-	54,373
Import Export Esparta Cía. Ltda.	Comercial	17,105	5,943
Logística Automotriz Manta Logimanta S.A	Comercial	15,836	14,039
Autoexpress Compañía Anónima	Comercial	15,194	2,314
		239,970	366,760
No corriente			
Aymesa S.A (2)	Comercial	556,777	747,295
		796,747	1,114,055

(1) Corresponde al refinanciamiento de cartera que devenga una tasa efectiva del 8,68% a 5 años con pagos mensuales.

(2) Corresponde a los valores adeudados por los servicios de ensamblaje prestados principalmente en el año 2018 y 2019.

(3) Corresponde principalmente al saldo por pagar por facturas de garantías y facturas de honorarios emitidas a diciembre del 2022.

(4) Corresponde a los préstamos recibidos para la importación de vehículos y repuestos, así como también el pago a proveedores. Al año 2022 se realizó el abono a esta cuenta que se mantenía pendiente.

24.4 Compensación recibida por el personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde al Presidente del Directorio.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la alta gerencia se detallan a continuación:

	2022	2021
Sueldos y salarios	5,226	6,695
Bonos y comisiones	2,477	2,752
Participación Trabajadores	45,232	45,476
	52,935	54,923

25. COMPROMISOS

Convenio de distribución

Nuevo acuerdo firmado entre Armacar S.A. y Anhu Jianghuai Automobile Group Corp. Ltda., a partir del 6 de abril de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2024, mediante el cual la primera obtiene el derecho no exclusivo de distribución en el Ecuador de los vehículos, repuestos y accesorios JAC, comprometiéndose el proveedor en abastecer a la Compañía en todo momento los productos de la marca.

La Compañía a través del presente acuerdo adquiere el derecho adicional de designar minoristas, subconcesionarios y otros puntos de distribución del producto, a través de la celebración de un contrato; siendo el responsable de supervisar y orientar a los minoristas para el cumplimiento de las reglas y regulaciones de mercado determinado por el proveedor. Así mismo, cada seis meses deberá informar al proveedor cualquier ajuste a la red de ventas.

Armacar S.A. como distribuidor, desarrollará principalmente las siguientes actividades:

- Crear un equipo operativo independiente de la marca JAC con el fin de promover eficazmente la expansión del mercado, las ventas y el servicio de postventas del producto.
- Definir anualmente metas de ventas de acuerdo a las condiciones de desarrollo del mercado y los requisitos de metas definidas en el presente acuerdo para cada año.

Las garantías en autos son reconocidas por la fábrica hasta los 5 años o 100,000 km de recorrido bajo cumplimiento de los estándares requeridos por la marca. Los reclamos de garantía son tramitados por los concesionarios a través de la Compañía.

Contrato de prestación de servicios

Contrato firmado entre Armacar S.A. y Logística Automotriz Manta Logimanta S.A., por una vigencia de dos años a partir del 14 de diciembre del 2019, el cual ha sido renovado automáticamente y al 31 de diciembre del 2022 se encuentra vigente.

El objeto del contrato establece que Logística Automotriz Manta Logimanta S.A es el responsable de realizar la ejecución del proceso denominado Pre Delivery Inspection (PDI), concerniente en chequeo mecánico, reparación, pintura, instalación de accesorios, etc. para el posterior despacho y entrega de los vehículos en los concesionarios que la Compañía mantenga en todo el país.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2022 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos

*** * * ***

ANEXO 2:

Estados Financieros Internos a octubre 2023

Balance general

Empresa: ARMACAR S.A.
Ejercicio: 01-Sep-2023 / 31-Dic-2023
Moneda: DOLARES

Al 31-Oct-2023

Nombre de cuenta	Saldo
ACTIVO	
ACTIVO	16,994,410.40
ACTIVO CORRIENTE	856,054.67
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	10,612.64
CAJA	6,212.64
CAJA GENERAL	6,212.64
CAJA CHICA	4,400.00
CAJA CHICA	4,400.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	845,442.03
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS LOCALES	845,442.03
BANCO DE MACHALA	157,757.51
BANCO BOLIVARIANO	100,129.54
BANCO INTERNACIONAL	2,000.00
BANCO DEL AUSTRO	342,034.87
BANCO DE LA PRODUCCION PRODUBANCO	117,800.10
BANCO DEL PACIFICO	77,531.80
BANCO AMAZONAS	819.47
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI	14,051.53
BANCO DE GUAYAQUIL	3,296.80
BANCO DEL AUSTRO CUENTA AHORROS	30,020.41
ACTIVOS FINANCIEROS	5,572,180.12
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	5,572,180.12
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	3,064,507.50
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES VEHICULOS	2,080,218.54
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES REPUESTOS	16,870.43
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES TALLER	51,876.11
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES ADMINISTRACION	5,778.31
CUENTAS POR COBRAR FINANCIERAS	843,863.97
CUENTAS POR COBRAR TARJETAS DE CREDITO	30,992.44
CUENTAS POR COBRAR GARANTIAS	3,050.07
CUENTA TRANSITO TARJETAS DE CREDITO	-0.31
CHEQUES PROTESTADOS Y DEVUELTOS	31,857.94
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	1,097,032.47
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES ADMINISTRACION	12.17
CUENTAS POR COBRAR RECLAMOS SEGUROS	31,201.18
CUENTAS POR COBRAR JAC	175.00
CUENTAS POR COBRAR PRESTAMOS EMPRESAS	997,396.72
CUENTAS POR COBRAR INTERESES EN PRESTAMOS COMPAÑIAS	68,179.22
CUENTAS POR COBRAR OTROS CONCEPTOS EMPRESAS	68.18
ACTIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	1,415,640.15
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO	1,415,640.15
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES YS DETERIORO	-5,000.00
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-5,000.00
INVENTARIOS	8,375,965.27
INVENTARIOS	3,858,617.02
INVENTARIOS DES VEHICULOS	3,098,205.75
INVENTARIOS DE VEHICULOS JAC	2,041,772.70
INVENTARIOS DE VEHICULOS HYNDAI	1,056,433.05
INVENTARIO DE REPUESTOS YS ACCESORIOS	710,374.93
INVENTARIO ACCESORIOS	16,648.89
INVENTARIO EQUIPAMIENTO	152,786.20
INVENTARIO LUBRICANTES	23,949.66
INVENTARIO DE REPUESTOS	503,252.41
INVENTARIO CONSUMIBLES	13,737.77
INVENTARIO PROCESOS TALLER	66,914.19
REPUESTOS EN OTS	34,408.02
TRABAJOS TERCEROS	34,792.99
ORDENES DE TRABAJO ENS PROCESO	-2,286.82
OTROS INVENTARIOS	8,122.15
INVENTARIOS EXONERADOS	3,458.81
INVENTARIOS ADMINISTRATIVAS	4,663.34
PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PÉRDIDAS EN ELS INVENTARIO	-25,000.00
PERDIDAS EN ELS INVENTARIO	-25,000.00
INVENTARIO EN TRANSITO	4,517,348.25
INVENTARIOS EN TRANSITO VEHICULOS	4,485,575.94
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS FOB/CIF	920,710.00

Balance general

Empresa: ARMACAR S.A.
Ejercicio: 01-Sep-2023 / 31-Dic-2023
Moneda: DOLARES

Al 31-Oct-2023

Nombre de cuenta	Saldo
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS FLETE MARITIMO/ AEREO	100,419.71
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS SEGUROS	926.59
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS DERECHO ARANCEL	
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS COMISION BCOS CC	348.40
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS NAVIERA	12,992.80
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS ACCESORIOS MOQUETAS	1,400.00
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS TASA FODINFA	
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS ALMACENAJE	22,853.67
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS HONORARIOS	2,151.00
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS TRANSPORTE INTERNO	27,913.90
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS CERTIFICACIÓN	192.20
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS INTERESES	
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS GARANTIA ADUANERA	144.10
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS COSTOS FINANCIEROS	35,778.60
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS ICE	
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS ISD	26,999.65
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS ALMACENAJE PRIMARIO	11,196.35
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS PDI	4,200.00
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS COMBUSTIBLE	705.61
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS PENDIENTES	3,307,885.59
IMPOR.TRANSITO VEHICULOS RASTREO SATELITAL	870.00
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS DESCARGA DE CONTEDORES	4,033.40
IMPORT. TRANSITO VEHICULOS DEVOLUCION DE CONTEDORES	1,724.38
IMPOR. TRANSITO VEHICULOS ACCESORIOS KIT DE SEGURIDAD	2,100.00
INVENTARIOS EN TRANSITO REPUESTOS	31,772.31
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS FOB/CIF	27,290.83
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS FLETE MARITIMO/ AEREO	574.60
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS SEGUROS	57.78
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS DERECHO ARANCEL	49.01
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS COMISION BCOS CC	110.40
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS TASAS FODINFA	26.26
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS ALMACENAJE	385.65
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS HONORARIOS	619.00
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS TRANSPORTE INTERNO	785.00
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS MOVILIZACION/ CHOFERES	120.00
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS NAVIERA	927.01
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS ISD	252.69
IMPORT. TRANSITO REPUESTOS PENDIENTES	527.35
IMPORT TRANSITO REPUESTOS DEVOLUCION DE CONTENEDORES	46.50
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	571,403.52
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	571,403.52
ANTICIPOSS PROVEEDORES	571,403.52
ANTICIPOS PROVEEDORES LOCALES	28,859.51
ANTICIPOS PROVEEDORES EXTERIOR	535,730.74
OTROS ANTICIPOS TRAMITES	6,813.24
OTRAS CUENTAS PORS COBRAR	
TRANSITORIAS FINANCIERAS	
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	880,331.32
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	880,331.32
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESAS IVA)	597,532.11
IVA GENERADO EN5 COMPRAS	175,841.80
IVA GENERADO EN COMPRAS ACTIVOS FIJOS	1,275.05
IVA GENERADO EN5 IMPORTACIONES	247,261.84
RETENCIONES CLIENTES EN5 IVA	12,785.01
CREDITO TRIBUTARIO GENERADO EN5 IVA	120,018.92
CREDITO TRIBUTARIO GENERADO EN RETENCIONES IVA	40,349.46
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I5 R.)	282,799.21
RETENCION VENTA FUENTES BIENES	62,067.73
RETENCION VENTA FUENTES SERVICIOS	38,837.16
SALDOS A FAVOR LUEGO DE LIQUIDACION IR	181,894.32
OTRAS CUENTAS ACTIVO CORRIENTE	738,475.50
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	738,475.50
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	738,475.50
DOCUMENTOS POR COBRO O DESCUENTO	60,117.11
OTROS ACTIVOS	678,358.39
ACTIVO NO CORRIENTSE	1,348,073.19
PROPIEDADES, PLANTA YS EQUIPO	627,126.61

Balance general

Empresa: ARMACAR S.A.
Ejercicio: 01-Sep-2023 / 31-Dic-2023
Moneda: DOLARES

Al 31-Oct-2023

Nombre de cuenta	Saldo
DEPRECIABLES	318,215.24
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	318,215.24
MUEBLES Y ENSERES	27,915.22
EQUIPO DES OFICINA	3,610.91
EQUIPO DES COMPUTACION	10,268.80
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMBIERO MÓVIL	269,091.15
MAQUINARIA Y EQUIPO	2,950.00
HERRAMIENTAS DES TALLER	4,376.13
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-536.06
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-536.06
DEPRECIACION MUEBLES Y ENSERES	-536.06
ACTIVOS INTANGIBLES	80,450.27
ACTIVOS INTANGIBLES	80,450.27
SOFTWARE Y PROGRAMAS	85,047.97
(-) AMORTIZACION ACUMULADA INTANGIBLES	-4,597.70
ADECUACIONES EN LOCALES ARRENDADOS	228,997.16
ADECUACIONES EN LOCALES ARRENDADOS	228,997.16
ADECUACIONES LOCAL GRANADOS	92,153.90
ADECUACIONES LOCAL INCA HYUNDAI	2,317.18
ADECUACIONES JAC GUAYAQUIL	-9,000.00
ADECUACIONES LOCAL GOLETA	165,245.88
ADECUACIONES LOCAL SAN RAFAEL	2,595.16
(-)AMORTIZACION DE ADECUACIONES	-24,344.96
ACTIVOS DIFERIDO	7,815.01
IMPUESTOS DIFERIDOS	7,815.01
IMPUESTOS DIFERIDOS	7,815.01
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO DESAHUCIO	71.26
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO JUBILACION PATRONAL	243.78
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS OTROS	7,500.00
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NOS CORRIENTES	713,131.54
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NOS CORRIENTES	19,857.14
CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES	19,857.14
GARANTIA EN LOCAL JAC GOLETA	19,857.14
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES PRESTAMOS	693,274.40
OTRAS CUENTAS POR COBRAR PRESTAMOS	693,274.40
OTRAS CUENTAS POR COBRAR PRESTAMSO LP	693,274.40
TOTAL A C T I V O	**18,342,483.59**
P A S I V O S	
P A S I V O S C O R R I E N T S E	15,673,082.43
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	15,673,082.43
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	8,667,628.39
LOCALES	3,467,626.19
PROVEEDORES	3,467,626.19
OTRAS	
EXTERIOR	5,200,002.20
PROVEEDORES	5,200,002.20
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	3,278,409.20
LOCALES	2,397,011.78
SOBREGIROS BANCARIOS	-61.30
PRESTAMOS BANCARIOS NACIONALES	1,462,469.88
CARTAS DE CREDITO BANCOS NACIONALES	934,603.20
EXTERIOR	881,397.42
PRESTAMOS FINANCIERA UNION DEL SUR	397,879.42
PRESTAMO FINANCIERA PRESTER	483,518.00
CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS	1,823.80
CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS	1,823.80
SUELDOS PORS PAGAR	1,823.80
PROVISIONES	265,852.30
OTRAS PROVISIONES	265,852.30
PROV/IMPORTACIONES	213,330.65
PROV/GARANTIAS JAC	14,134.01
PROVISION MARKETING	2,250.00
PROVISIONES VARIAS	23,447.06
OTRAS PROVISIONES	
PROV POR ACCESORIOS	2,027.00
PROVISION IMPORTACIONES REPUESTOS	10,663.55

Balance general

Empresa: ARMACAR S.A.
Ejercicio: 01-Sep-2023 / 31-Dic-2023
Moneda: DOLARES

Al 31-Oct-2023

Nombre de cuenta	Saldo
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	57,026.14
INTERESES POR PAGAR	57,026.14
INTERESES POR PAGAR INTERNOS	-1,664.96
INTERESES POR PAGAR EXTERNOS	13,778.11
INTERESES POR PAGAR CREDITO BANCOS LOCALES	39,933.36
INTERESES POR PAGAR CREDITO BANCOS EXTERIOR	4,979.63
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	656,941.43
CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	484,658.67
IVA VENTAS POR PAGAR	436,591.35
RETENCIONES EN IVA PROVEEDORES 10%	21,189.80
RETENCIONES EN IVA PROVEEDORES 20%	3,031.57
RETENCIONES EN IVA PROVEEDORES 30%	2,094.50
RETENCIONES EN IVA PROVEEDORES 70%	18,526.48
RETENCIONES EN IVA PROVEEDORES 100%	3,139.89
ICE IMPUESTOS A LOS CONSUMOS ESPECIALES	85.08
RETENCIONES EN LA FUENTE PORS PAGAR	79,460.45
RETENCION RENTA CÓDIGO 303	985.00
RETENCION RENTA CÓDIGO 304	54.76
RETENCION RENTA CÓDIGO 309	11.34
RETENCION RENTA CÓDIGO 310	132.66
RETENCION RENTA CÓDIGO 311	48.41
RETENCION RENTA CÓDIGO 312	31,577.62
RETENCION RENTA CÓDIGO 320	2,995.78
RETENCION RENTA CÓDIGO 322	3,136.46
RETENCION RENTA CÓDIGO 323	314.11
RETENCION RENTA 3440	7,171.17
RETENCION RENTA CÓDIGO 403,414,424	1,345.26
RETENCION RENTA CODIGO 343	268.51
FORMULARIOS POR CANCELAR MENSUAL	31,419.37
BENEFICIOS DE LEY AS EMPLEADOS	2,147.40
APORTES IESS PERSONAL	939.61
APORTES IESS PATRONAL	1,207.79
PROVISIONES CORRIENTES	2,653.90
DECIMO CUAROS SUELDO	168.62
DECIMO TERCERS SUELDO	843.17
VACACIONES	1,642.11
CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS	-494.34
SUELDOS POR PAGAR	-494.34
PARTICIPACIÓNS TRABAJADORES	88,515.35
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DELS EJERCICIO	88,515.35
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	30,404.75
LOCALES	30,404.75
PRÉSTAMOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS	30,404.75
ANTICIPOS	634,093.35
ANTICIPOS CLIENTES	634,093.35
ANTICIPO CLIENTES	738,500.20
DEPOSITOS A FAVOR DE CLIENTES	-104,406.90
COMISIONES POR TARJETA CREDITO	0.05
OTROS PASIVOS CORRIENTES	2,080,903.07
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,080,903.07
CUENTAS POR PAGAR DEVOLUCIONES CAJAS CHICAS	1,273.53
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	261,488.06
OTRAS CUENTAS POR PAGAR SENAE	248,245.64
OTRAS CUENTAS POR PAGAR TRAMITE DE VTA CARTERA	729,166.67
OTRAS CUENTAS POR PAGAR AVALES Y OTROS	840,729.17
PASIVO NO CORRIENTE	1,313,797.68
PASIVO NO CORRIENTE	1,313,797.68
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	
LOCALES	
PROVEEDORES	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	755,793.63
DEL EXTERIOR	755,793.63
FINACIERA UNION DEL SUR	755,793.63
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	556,777.41
LOCALES	556,777.41
PRÉSTAMOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS	556,777.41
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	1,226.64

Balance general

Empresa: ARMACAR S.A.
Ejercicio: 01-Sep-2023 / 31-Dic-2023
Moneda: DOLARES

Al 31-Oct-2023

Nombre de cuenta	Saldo
JUBILACION PATRONAL	950.30
JUBILACION PATRONAL	950.30
DESAHUCIO PATRONAL	276.34
DESAHUCIO PATRONAL	276.34
TOTAL P A S I V O S	**16,986,880.11**
P A T R I M O N I O	
P A T R I M O N I S O	1,175,966.71
CAPITAL	700,000.00
CAPITAL SUSCRITO Y/OS ASIGNADO	700,000.00
CAPITAL SOCIAL PAGADO	700,000.00
CAPITAL SOCIAL	700,000.00
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURAS CAPITALIZACIÓN	92,354.60
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURAS CAPITALIZACIÓN	92,354.60
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURAS CAPITALIZACIÓN	92,354.60
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	92,354.60
RESERVAS	121,156.17
RESERVAS	121,156.17
RESERVAS LEGAL	121,156.17
RESERVA LEGAL	121,156.17
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	154.13
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	154.13
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	154.13
EFECTO REDUCCIONES Y LIQUIDACIONES ANTICIPADAS (ORI)	154.13
RESULTADOS ACUMULADOS	262,301.81
RESULTADOS ACUMULADOS	262,301.81
RESULTADOS ACUMULADOS	262,301.81
GANACIAS ACUMULADAS	314,156.40
PERDIDAS ACUMULADAS	-51,854.59
TOTAL P A T R I M O N I O	**1,175,966.71**
RESULTADO DEL EJERCICIO CORRIENTE	**179,636.77**
TOTAL PATRIMONIO	**1,355,603.48**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**18,342,483.59**

Líneas detalle impresas: 298

Signo "-" significa valor ACREEDOR

REPRESENTANTE LEGAL

CONTADOR

Estado de resultados

Empresa: ARMACAR S.A.
Ejercicio: 01-Sep-2023 / 31-Dic-2023
Moneda: DOLARES

Al 31-Oct-2023

Nombre de cuenta	Saldo
INGRESOSS	-18,801,472.99
INGRESOSS	-18,632,668.91
INGRESOS PORS VENTAS	-23,657,707.93
INGRESOS POR VENTAS VEHICULOS	-21,148,017.39
VENTAS VEHICULOS	-21,060,995.79
VENTAS VEHICULOS JAC	-17,660,159.06
VENTAS VEHICULOS HYUNDAI	-3,400,836.73
VEHICULOS DIPLOMATICOS Y DISCAPACITADOS	-87,051.60
VEHICULOS DIPLOMATICOS Y DISCAPACITADOS	-82,946.96
COMISION EN VENTAS DIPLOMATICOS Y DISCAPACITADOS	-4,104.64
INGRESOS POR VENTAS REPUESTOS YS ACCESORIOS	-1,172,064.05
VENTAS REPUESTOS Y ACCESORIOS MOSTRADOR	-1,172,064.05
VENTA DE ACCESORIOS	-687,652.09
VENTA DE EQUIPAMIENTO	-68,167.13
VENTA LUBRICANTES	-19,732.61
VENTA REPUESTOS	-395,558.61
VENTA CONSUMIBLES	-953.61
INGRESOS POR VENTAS TALLER	-1,337,596.49
VENTAS TALLER	-1,334,847.68
VENTA MANOS OBRA	-341,118.02
VENTA TRABAJOS TERCEROS	-138,505.53
VENTA REPUESTOS SERVICIOS	-706,711.32
VENTA INSUMOS	-21,676.21
VENTA ACCESORIOS	-56,081.42
VENTAS LUBRICANTES	-26,776.04
VENTA EQUIPAMIENTO	-33,013.43
VENTA CONSUMIBLES	-10,965.71
VENTAS TALLERS GARANTIA	-2,748.81
VENTA MANO DE OBRAS GARANTIAS	-319.85
VENTA TRABAJOS DE TERCEROS GARANTIAS	-948.13
VENTA TALLER REPUESTOS GARANTIAS	-1,480.83
INGRESOS OTROS SERVICIOS	-6,152.07
INGRESOS OTROS SERVICIOS	-6,152.07
INGRESOS OTROS SERVICIOS	-6,152.07
INGRESOS COMISIONES	-5,984.76
INGRESOS ADMINISTRATIVO	-167.31
DESCUENTOS	537,668.82
DESCUENTOS ENS VENTAS	537,668.82
DESCUENTOS EN VENTAS VEHICULO	471,724.86
DESCUENTOS VENTAS VEHICULOS JAC	421,160.96
DESCUENTOS VENTAS VEHICULOS HYUNDAI	50,563.90
DESCUENTOS EN VENTAS REPUESTOS YS ACCESORIOS	22,398.24
DESCUENTO ACCESORIOS	22,008.92
DESCUENTOS REPUESTOS	389.32
DESCUENTOS POR VENTASS TALLER	43,545.72
DESCUENTOS VENTA MANOS OBRA	5,755.49
DESCUENTOS VENTA TRABAJOS TERCEROS	1,087.78
DESCUENTOS VENTA REPUESTOS SERVICIOS	35,735.94
DESCUENTOS VENTA INSUMOS	489.21
DESCUENTOS VENTAS ACCESORIOS	392.51
DESCUENTOS VENTAS LUBRICANTES	39.51
DESCUENTO VENTA CONSUMIBLES	45.28
DEVOLUCIONES	4,493,522.24
DEVOLUCION ENS VENTAS	4,493,522.24
DEVOLUCION EN VENTAS VEHICULO	4,176,100.35
DEVOLUCION VENTAS VEHICULOS JAC	3,865,817.97
DEVOLUCION VENTAS VEHICULOS HYUNDAI	310,282.38
DEVOLUCION EN VENTAS REPUESTOS YS ACCESORIOS	234,901.06
DEVOLUCION DE ACCESORIOS	101,129.28
DEVOLUCION EQUIPAMIENTO	1,147.46
DEVOLUCION LUBRICANTES	3,282.00
DEVOLUCION DE REPUESTOS	129,342.32
DEVOLUCION POR VENTAS TALLER	82,520.83
DEVOLUCION VENTA MANOS OBRA	4,029.93
DEVOLUCION VENTAS TRABAJOS	9,414.49
DEVOLUCION VENTA INSUMOS TALLER	1,178.58

Estado de resultados

Empresa: ARMACAR S.A.
Ejercicio: 01-Sep-2023 / 31-Dic-2023
Moneda: DOLARES

Al 31-Oct-2023

Nombre de cuenta	Saldo
DEVOLUCION VENTA REPUESTOS TALLER	50,659.62
DEVOLUCION VENTA ACCESORIOS TALLER	6,284.75
DEVOLUCION VENTA LUBRICANTES TALLER	118.68
DEVOLUCION VENTA EQUIPAMIENTO TALLER	2,830.36
DEVOLUCION VENTA CONSUMIBLES TALLER	4.22
OTROS INGRESOSS	-168,804.05
OTROS INGRESOS	-168,804.05
INGRESOS FINANCIEROS	-168,804.05
INGRESOS FINANCIEROS	-168,804.05
OTROS INGRESOS NOS OPERACIONALES	-57,567.41
INTERESES FINANCIAMIENTO	-42,715.90
INTERES FINANCIEROS	-38,610.02
VENTAS EN ACTIVOS FIJOS	-29,910.72
COSTOS	15,829,221.14
COSTOS DE VENTAS	15,829,221.14
COSTO POR VENTAS OPERACIONALES	16,091,239.27
COSTO POR VENTAS VEHICULOS	15,086,279.31
COSTOS VEHICULOS	15,059,270.48
COSTOS VEHICULOS JAC	12,084,020.64
COSTOS VEHICULOS HYUNDAI	2,933,550.40
COSTOS CORTESIAS Y REPROCESOS	41,699.44
VEHICULOS DIPLOMATICOS Y DISCAPACITADOS	27,008.83
VEHICULOS DIPLOMATICOS Y DISCAPACITADOS	27,008.83
COSTOS POR VENTAS REPUESTOS YS ACCESORIOS	461,767.65
COSTOS VENTAS REPUESTOS YS ACCESORIOS	461,767.65
COSTOS DE ACCESORIOS	257,444.42
COSTOS EQUIPAMIENTO	54,929.78
COSTOS LUBRICANTES	8,614.84
COSTOS DE REPUESTOS	140,137.51
COSTOS CONSUMIBLES	641.10
COSTOS POR VENTAS TALLER	546,192.31
COSTOS VENTAS TALLER	544,037.25
COSTOS MANOS OBRA	127,851.30
COSTOS TRABAJOS TERCEROS	87,610.60
COSTOS REPUESTOS SERVICIOS	266,107.71
COSTOS INSUMOS	4,935.69
COSTOS ACCESORIOS	16,285.95
COSTO LUBRICANTES	13,799.58
COSTO EQUIPAMIENTO	20,960.19
COSTO CONSUMIBLES T	6,486.23
COSTOS VENTAS TALLERS GARANTIAS	2,155.06
COSTO TRABAJO TERCEROS GRANATIAS	636.81
COSTO REPUESTOS GARANTIAS	1,518.25
COSTO DE VENTAS OTROS	-265,018.13
COSTO DE VENTAS OTROS BIENES	-265,018.13
COSTO DE VENTAS OTROS BIENES	-265,018.13
OTROS COSTO/GASTOS/VENTAS POR REEMBOLSOS	1,491.50
COSTO DE VENTA EN FACTURAS ADMINISTRATIVAS	-266,509.63
GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS	2,792,615.08
GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS	2,792,428.91
GASTOS ADMINISTRACION	879,065.27
GASTOS EMPLEADOS	20,241.27
SUELDOS Y SALARIOS	14,780.81
GASTOS SUELDOS Y SALARIOS	14,780.81
BENEFICIOS DE LEY	5,440.12
GASTOS XIII SUELDO	1,229.57
GASTOS XIV SUELDO	1,150.02
GASTOS VACACIONES	614.78
GASTOS FONDOS DE RESERVA	653.05
GASTOS APORTE PATRONAL IESS	1,792.70
GASTO PLANES BENEFICIOS A EMPLEADOS	20.31
GASTOS ALMUERZOS	20.31
GASTOS SUMINISTROS	11,853.62
GASTOS SUMINISTROS	11,853.62
GASTOS SUMINISTROS DE OFICINA	7,531.27
GASTOS SUMINISTROS SANITARIOS Y LIMPIEZA	1,080.12

Estado de resultados

Empresa: ARMACAR S.A.
Ejercicio: 01-Sep-2023 / 31-Dic-2023
Moneda: DOLARES

Al 31-Oct-2023

Nombre de cuenta	Saldo
GASTOS SUMINISTROS DE CAFETERÍA	1,861.26
GASTOS SUMINISTROS MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	780.97
GASTOS SUMINISTROS FORMULARIOS-FORMATOS DE CONTROL	600.00
GASTOS DE MANTENIMIENTO	15,473.75
GASTOS DE MANTENIMIENTO	15,473.75
GASTOS MANTENIMIENTO EDIFICIOS E INSTALACIONES	470.72
GASTOS MANTENIMIENTO LOCALES ARRENDADOS	10,611.09
GASTOS MANTENIMIENTO VEHICULOS	2,924.07
GASTOS MANTENIMIENTO EQ. COMPUTACIONE	16.52
GASTOS MANTENIMIENTO EQ. OFICINA	65.00
GASTOS MANTENIMIENTO MUEBLES Y ENSERES	670.00
GASTOSMANTENIMIENTO EQ. DE TALLER	716.35
GASTOS DE INSTALACIONES	290,996.71
GASTOS DE INSTALACIONES	290,996.71
GASTOS ARRENDAMIENTO INMUEBLES	258,711.88
GASTOS VIGILANCIA	24,051.28
GASTOS LIMPIEZA	4,420.96
GASTOS ARRENDAMIENTO DE EQIPOS	3,812.59
GASTOS ADMINISTRACION Y MANEJO DE BODEGAS	0.00
SERVICIOS BASICOS	23,543.96
SERVICIOS BASICOS	23,543.96
GASTOS SERVICIOS AGUA	1,284.43
GASTOS SERVICIOS ENERGIA ELECTRICA	11,566.50
GASTOS SERVICIOS TELEFONICOS	3,221.18
GASTOS SERVICIOS INTERNET	3,424.80
GASTOS SERVICIOS TELEFONIA CELULAR	4,024.99
GASTOS OTROS SERVICIOS	22.06
HONORARIOS Y COMISIONES	268,829.20
HONORARIOS Y COMISIONES	268,829.20
GASTOS HONORARIOS	1,568.77
GASTOS COMISIONES	1,265.73
GASTOS ASISTENCIAS TECNICAS	7,603.42
GASTOS TRAMITES NOTARIOS Y OTROS	2,325.40
GASTOS HONORARIOS AUDITORIAS Y OTROS ESTUDIOS	12,000.00
GASTOS HONORARIOS EMPRESA (VARIOS)	236,516.83
GASTOS HONORARIOS TRAMITES EMPRESARIALES	7,549.05
SEGUROS	3,189.83
SEGUROS	3,189.83
GASTOS SEGUROS	3,189.83
SISTEMAS	10,744.67
SISTEMAS	10,744.67
GASTOS LICENCIA Y SOFTWARE	10,744.67
TRANSPORTES Y FLETES	3,904.87
TRANSPORTES Y FLETES	3,904.87
ENIVOS LOCALES	3,227.18
FLETES DE ENVIOS	677.69
GASTOS DE VIAJES	5,792.11
GASTOS DE VIAJES	5,792.11
VIAJES LOCALES PERSONAL ADMINSTRATIVO	286.64
COMBUSTIBLE	363.07
MOVILIZACION	5,142.40
GASTOS DE GESTIÓN	1,523.71
GASTOS DE GESTIÓN	1,523.71
GASTOS DE GESTION FUNCIONARIOS	1,523.71
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	20,571.99
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	20,571.99
GASTOS CONTRIBUCIONES SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS	7,686.99
GASTOS TRAMITES Y MATRICULACIONES	4,113.94
GASTOS PATENTES Y PERMISOS DE FUNCIONAMIENTO	5,212.81
GASTOS TRAMITES Y MATRICULACIONES INTER TEMPORAL	3,528.22
GASTOS POR OTROS CONCEPTOS DE IMPUESTOS	30.00
GASTOS DE DEPRECIACIONES	15,643.99
GASTOS DE DEPRECIACIONES	15,643.99
GASTOS DEP. ACUM. MUEBLES Y ENSERES	536.06
GASTOS DEP. ACUM. EQUIPO DE COMPUTACION	1,573.06
GASTOS DEP. ACUM. EQUIPO DE OFICINA	180.64
GASTOS DEP. ACUM. VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MOVIL	13,354.23

Estado de resultados

Empresa: ARMACAR S.A.
Ejercicio: 01-Sep-2023 / 31-Dic-2023
Moneda: DOLARES

Al 31-Oct-2023

Nombre de cuenta	Saldo
GASTOS DE AMORTIZACIONES	23,095.65
GASTOS DE AMORTIZACIONES	23,095.65
GASTOS AMORTIZACION DE ADECUACIONES	23,095.65
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	149,370.27
GASTOS VARIOS	149,370.27
GASTOS VARIOS OTROS ING. O GSTOS.	3,278.15
GASTOS SERV. EMPRESA (ADMINISTRACION)	145,587.80
GASTOS POR GESTIONES PERSONAL	501.32
GASTOS NO DEDUCIBLES	14,289.67
GASTOS NO DEDUCIBLES	14,289.67
GASTOS POR RETENCIONES ASUMIDAS	13,837.74
GASTOS INTERESES MULTAS SRI	425.00
GASTOS NO DEDUCIBLES	26.93
GASTOS VENTAS	1,103,960.67
SUELDOS Y SALARIOS	205.54
SUELDOS Y SALARIOS	0.80
GASTOS SUELDOS Y SALARIOS	0.80
OTROS BENEFICIOS EMPLEADOS	204.74
GASTOS ALMUERZOS	29.74
GASTOS CAPACITACIONES	175.00
GASTOS SUMINISTROS	3,544.42
GASTOS SUMINISTROS	3,544.42
GASTOS SUMINISTROS DE FROMATOS Y CONTROL AREA COMERCIAL	6.12
GASTOS SUMINISTROS SANITARIOS Y LIMPIEZA	22.35
GASTOS SUMINISTROS DE CAFETERÍA	71.15
GASTOS SUMINISTROS MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	10.71
GASTOS SUMINISTROS FUNCIONAMIENTO COMERCIA	3,434.09
GASTOS DE MANTENIMIENTO	5,833.03
GASTOS DE MANTENIMIENTO	5,833.03
GASTOS MANTENIMIENTO VEHICULOS	3,615.95
GASTOSMANTENIMIENTO EQ. DE TALLER	2,217.08
GASTOS DE INSTALACIONES	10,973.63
GASTOS DE INSTALACIONES	10,973.63
GASTOS ARRENDAMIENTO DE EQIPOS	973.63
GASTOS ADMINISTRACION Y MANEJO DE BODEGAS	10,000.00
HONORARIOS Y COMISIONES	358,228.73
HONORARIOS Y COMISIONES	358,228.73
GASTOS HONORARIOS	43,307.28
GASTOS COMISIONES	1,285.44
GASTOS ASISTENCIAS TECNICAS	750.00
GASTOS HONORARIOS EMPRESA (VARIOS)	312,886.01
SEGUROS	10.90
SEGUROS	10.90
GASTOS SEGUROS	10.90
SISTEMAS	2,059.60
SISTEMAS	2,059.60
GASTOS DE ENLACES	23.07
GASTOS LICENCIA Y SOFTWARE	2,036.53
TRANSPORTES Y FLETES	5,343.58
TRANSPORTES Y FLETES	5,343.58
ENVIOS LOCALES	196.42
FLETES DE ENVIOS	994.00
MOVILIZACION DE UNIDADES	4,153.16
GASTOS DE VIAJES	5,117.37
GASTOS DE VIAJES	5,117.37
COMBUSTIBLE	3,391.04
MOVILIZACION	1,726.33
GASTOS DE GESTIÓN	15,261.87
GASTOS DE GESTIÓN	15,261.87
GASTOS DE GESTION FUNCIONARIOS	15,261.87
GASTOS DE DEPRECIACIONES	293.65
GASTOS DE DEPRECIACIONES	293.65
GASTOS DEP. ACUM. HERRAMIENTAS	293.65
GASTOS DE AMORTIZACIONES	3,010.40
GASTOS DE AMORTIZACIONES	3,010.40
GASTOS AMORTIZACION DE ADECUACIONES	534.72
GASTOS AMORTIZACION DE ACTIVOS INTANGIBLES	2,475.68

Estado de resultados

Empresa: ARMACAR S.A.
Ejercicio: 01-Sep-2023 / 31-Dic-2023
Moneda: DOLARES

Al 31-Oct-2023

Nombre de cuenta	Saldo
GASTOS DE PUBLICIDAD	367,861.77
GASTOS DE PUBLICIDAD	367,861.77
GASTOS PUBLICIDAD, MEDIOS DIGITALES Y PRENSA	214,445.95
GASTOS PUBLICIDAD EN MEDIOS AUDITIVOS Y VISUALES	8,279.22
GASTOS MATERIAL PUBLICITARIO	27,970.35
GASTOS FEE Y RRPP	29,392.37
GASTOS FERIAS Y EVENTOS	69,100.39
OTROS GASTOS MARKETING	18,673.49
OTROS GASTOS EN VENTAS	326,216.18
OTROS GASTOS EN VENTAS	326,216.18
GASTOS CONSULTAS BURO DE CREDITO	2,011.15
GASTOS CALL CENTER SEGUIMIENTO CLIENTES	11,437.28
OTROS GASTOS EN VENTAS (TRAMIT HOMOLOGACION Y CERTIFICACIONES)	1,582.21
GASTOS VENTAS PROMOCIONES Y CORTESIAS	917.81
GASTOS PROMOCIONES MATRICULAS	384.67
GASTOS SGC Y BURO	13,389.88
GASTOS FACTURADOS USO DE MEDIOS Y CONSULTAS POR LA MARCA	15,001.30
GASTOS SERV. EMPRESA (POSTV Y COMERCIAL)	271,282.97
GASTOS USO DE MEDIOS GESTIONES COMERCIALES	6,252.30
GASTOS POR GESTIONES PERSONAL	450.22
OTROS GASTOS EN VENTAS	3,506.36
GASTOS FINANCIEROS	809,403.00
GASTOS INTERESES PAGADOS	344,664.65
GASOS INTERESES LOCALES	128,089.10
INTERESES INSTITUCIONE BANCARIAS LOCALES	128,089.10
EXTERIOR	152,003.43
INTERESES INSTITUCIONE BANCARIAS EXTERIOR	149,034.57
GASTOS COMISIONES E ISD	2,968.86
GASTOS INTERESES TERCEROS	64,572.12
GASTOS INTERESES PRESTAMOS TERCEROS	48,245.17
INTERESES POR FINANCIAMIENTOS (FCI)	16,326.95
GASTOS COMISIONES Y GASTOS BANCARIOS	464,738.35
GASTOS COMISIONES Y GASTOS BANCARIOS	464,738.35
GASTOS COMISIONES BANCARIAS COBRADAS	17,566.65
GASTOS COMISIONES PAGADAS TC	50,978.92
OTROS GASTOS FINANCIEROS	27.95
GASTOS BANCARIOS	71.76
COMISIONES BANCARIAS OPERACIONES EXTERIOR	143.11
GASTOS EN COMISIONES CARTAS DE CREDITO	369,088.42
GASTOS EN PRESTAMOS CONTRIBUCION SOLCA	11,016.52
GASTOS COMISIONES GENERADOS EN NEGOCIACIONES (CONS)	15,845.02
GASTOS NO OPERACIONALES	186.14
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	186.14
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	186.14
GASTOS NO OPERACIONALES	140.17
GSTO MANT. MAXUS	112.04
GSTOS MUDANZAS (AGENCIAS)	28.13
IMPUESTO A LA RENTA CIERRE	45.97
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	45.97
RESULTADOS DEL EJERCICIO CORRIENTE	**-179,636.77**

Líneas detalle Impresas: 316

Signo "-" significa valor ACREEDOR

REPRESENTANTE LEGAL

CONTADOR

ANEXO 3:

Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en la Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.

DECLARACIÓN JURAMENTADA
REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA

Gloria Marina Navas Gavilánez, en mi calidad de Gerente y, por tanto, Representante Legal de la compañía ARMACAR 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 la presente Circular de Oferta Pública del I Programa de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial 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, 16 de agosto de 2023.

Firmado electrónicamente por:
GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ

Gloria Marina Navas Gavilánez
Gerente
ARMACAR S.A.

ANEXO 4:

Declaración juramentada por el Representante Legal del Emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.

Factura: 001-002-000104118

20231701018P03313

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA

NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTON QUITO

EXTRACTO

Escritura N°:	20231701018P03313

ACTO O CONTRATO:
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA
FECHA DE OTORGAMIENTO: 5 DE DICIEMBRE DEL 2023, (15:04)

OTORGANTES

OTORGADO POR

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	ARMACAR S.A	REPRESENTADO POR	RUC	0190391973001	ECUATORIANA	GERENTE	GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ

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	BENALCAZAR

DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:	
OBJETO/OBSERVACIONES:	
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA

CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO QUE SE INCORPOREN A LA ESCRITURA PÚBLICA

ESCRITURA N°:	20231701018P03313
FECHA DE OTORGAMIENTO:	5 DE DICIEMBRE DEL 2023, (15:04)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	www.sri.gob.ec
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA

NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO

NOTARIA 18

Cantón Quito | **Dra. Glenda Zapata Silva**

2023	17	01	18	P03313

ACTO:

DECLARACION JURAMENTADA

OTORGANTE:

NOMBRES Y APELLIDOS		CÉDULA	CALIDAD
ARMACAR S.A.	**RUC**	**0190391973001**	**COMPARECIENTE**

CUANTÍA: INDETERMINADA

DI 2 COPIAS **MCP.**

En la ciudad de San Francisco de Quito, Capital de la República del Ecuador, MARTES CINCO (5)

DE DICIEMBRE DE DOS MIL VEINTITRES (2023) ante mí **DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA, NOTARIA DECIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO**, comparece con plena capacidad, libertad y conocimiento, a la celebración de la presente escritura pública: la señora GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ, portadora de la cédula de identidad No. 1707664593 en calidad de Gerente de la Compañía **ARMACAR S.A.** La compareciente declara ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, de estado civil casada, domiciliada en la ciudad de Guayaquil, en la AV. Francisco De Orellana y AV. Juan Tanca Marengo, Frente al Parque "El Ciclista", quien declara estar de tránsito por esta ciudad de Quito; teléfono: 042590650, hábil en derechos para contratar y contraer obligaciones. hábil en derecho para contratar y contraer obligaciones; a quien de conocer doy fe, en virtud de haberme exhibido su cedula de ciudadanía cuya copia fotostática debidamente certificada por mí agrego a esta escritura como documento habilitante, autorizando, además, la consulta e impresión de su certificado electrónico de datos de identidad del Sistema Nacional de Identificación Ciudadana de la Dirección General del Registro Civil, Identificación y Cedulación, que se agrega como habilitante. Advertido el compareciente por mí, la

Notaria, de los efectos y resultados de esta escritura, así como examinados que fueron en forma aislada y separada de que comparecen al otorgamiento de esta escritura sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción, me piden que eleve a escritura pública la siguiente minuta: **SEÑORA NOTARIA:** En el registro de escrituras públicas a su nombre sírvase incorporar una de Declaración Juramentada, que se otorga al tenor de las siguientes cláusulas: **PRIMERA. - COMPARECIENTE:** Comparece la señora GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ, portadora de la cédula de identidad No. 1707664593 en calidad de Gerente de la Compañía **ARMACAR S.A.** La compareciente declara ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, de estado civil casada, domiciliada en la ciudad de Guayaquil, hábil en derechos para contratar y contraer obligaciones. **SEGUNDA.- DECLARACIÓN JURAMENTADA:** Yo, GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ, portadora de la cédula de identidad No. 1707664593, en mi calidad de Gerente de la Compañía **ARMACAR S.A.**, previo conocimiento que tengo de decir la verdad con claridad y exactitud, bajo juramento declaro lo siguiente: UNO: Mi representada cuenta al treinta y uno (31) de octubre de dos mil veintitrés (2023), con

Dra. Glenda Zapata Silva GZS Notaría 18 Quito, D.M. QUITO-ECUADOR

activos depurados – libres de gravamen conforme se detalla en el siguiente cuadro:----------

---

Detalle de Activos Libres de Gravamen

Detalle de Activos Libres de Gravamen Al corte de información: 31/10/2023 *(En US$ dólares)*	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalente a efectivo	195.989,56		$ 195.989,56
Inversiones a Corto Plazo	1.415.640,15	1.415.640,15	$ -
Cuentas por Cobrar Comerciales	3.059.507,50		$ 3.059.507,50
Cuentas por Cobrar a partes Relacionadas	1.065.831,25		$ 1.065.831,25
Otras Cuentas por Cobrar	31.201,18		$ 31.201,18
Inventarios	8.030.279,12	$ 3.515.837,18	$ 4.514.441,94
Anticipos Entregados	571.403,52		$ 571.403,52
Impuestos por Recuperar	880.323,22		$ 880.323,22
Otros Activos Corrientes	1.084.161,65		$ 1.084.161,65
Activos Corrientes	**16.334.337,15**	**4.931.477,33**	**$ 11.402.859,82**
Propiedad Planta y Equipo, neto	$ 546.676,34		$ 546.676,34
Impuesto a la Renta Diferido	$ 7.815,04		$ 7.815,04
Inversiones en Acciones			$ -
Propiedades de inversión			$ -
Intangibles	$ 80.450,27		$ 80.450,27
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	$ 713.131,54		$ 713.131,54
Activos No Corrientes	**$ 1.348.073,19**	**$ -**	**$ 1.348.073,19**
Total (A)	**$ 17.682.410,34**	**$ 4.931.477,33**	**$ 12.750.933,01**

Fuente: ARMACAR S.A. / Elaboración: MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.

DOS: Considerando el detalle anteriormente indicado, y en virtud de contar con un total de activos depurados- libres de gravamen de DOCE MILLONES SETECIENTOS CINCUENTA MIL NOVECIENTOS TREINTA Y TRES DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CON 01/100, mi representada resguardará la presente emisión de

obligaciones de corto plazo con las cuentas "DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS" de conformidad con el "Detalle inicial comprometido". La Compañía se compromete expresamente por el monto de la emisión, es decir; por DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, y se compromete a mantenerlos y reponerlos, de ser el caso, por el saldo en circulación hasta su redención total.----------

---

-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-DETALLE INICIAL COMPROMETIDO-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-

DETALLE DE CUENTAS POR COBRAR	
cliente	Saldo al 31 de octubre 2023
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no relacionadas	2.000.000
total	2.000.000

El detalle de los activos depurados- libres de gravamen anteriormente señalados, así como las cuentas "DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS", son de propiedad de la Compañía, están registradas en la contabilidad de esta y se encuentran libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda especial de comercio. Adicionalmente, la Compañía **ARMACAR S.A.** se compromete expresamente a mantener y reponer los activos libres de gravamen necesarios y suficientes con el objeto de que la relación Activos Depurados/Obligaciones en

circulación, se encuentre en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por el Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores, y en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX. En virtud de lo dispuesto en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normas pertinentes, en mi calidad de representante legal de la Compañía **ARMACAR S.A.**, declaro bajo juramento que la información contenida en la presente declaración es fidedigna, real y completa y mi persona será civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión. Es cuanto declaro en honor a la verdad. Usted, señora notaria, se servirá agregar las demás formalidades de estilo para el perfeccionamiento de la presente escritura. (FIRMADO) ABOGADA LILIBETH ELOIZA MARRETT AVEIGA con matrícula número diecisiete guión dos mil veintitrés guión novecientos cuarenta y ocho del Foro de Abogados. HASTA AQUÍ LA MINUTA.- la misma que queda elevada a escritura pública con todo el valor legal.- Para la celebración y otorgamiento de la presente escritura se observaron los preceptos legales que el caso requiere; y leída que le fue por mí, la Notaria a la

compareciente, aquella se ratifica en la aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad de acto; se incorpora al protocolo de esta Notaria la presente escritura, de todo lo cual doy fe.-

GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ
C.C. 1707664593

Dra. Glenda. Zapata Silva
GLS
Notaría 18
Quito, D.M.
QUITO-ECUADOR

DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA
NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO

Guayaquil, 27 de febrero 2023

Señora
GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ
Ciudad.

De mi consideración:

Me es grato poner en su conocimiento que la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de la compañía **ARMACAR S.A.**, reunida el día de hoy 27 de febrero de 2023, resolvió por unanimidad elegirle a usted como **GERENTE** de la compañía por el período estatutario de **Dos Años.**

La compañía ARMACAR S.A. se constituyó mediante Escritura Pública otorgada con fecha 11 de enero de 2013 ante el Notario Público Noveno del cantón Cuenca, Dr. Eduardo Palacios Muñoz e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Cuenca bajo el número 72 con fecha 30 de enero de 2013. La compañía cambió su domicilio de la ciudad de Cuenca a la ciudad de Guayaquil mediante escritura pública de fecha 08 de febrero de 2021otorgada ante la Notaria Segunda del cantón Quito, Dra. Paola Delgado Loor y debidamente inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil con el número 2.616 con fecha 01 de marzo de 2021.

Sus atribuciones y deberes se encuentran señalados en el artículo vigésimo octavo del estatuto social que constan en la escritura pública de consitución de la compañía antes referida.

De acuerdo con el Estatuto Social, el Gerente ejerce la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía.

Atentamente,

Marcos Malo Acosta
Presidente de la Junta

ACEPTO Y AGRADEZCO el nombramiento de **GERENTE** de la compañía **ARMACAR S.A.**

Guayaquil, 27 de febrero 2023

Gloria Marina Navas Gavilanez
C.C. No. 1707664593
CODIGO DACTILAR: V1333V3222

NUMERO DE REPERTORIO:10.497
FECHA DE REPERTORIO:27/mar/2023
HORA DE REPERTORIO:13:53

En cumplimiento con lo dispuesto en la ley, el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil, ha inscrito lo siguiente:

1.- Con fecha cuatro de Abril del dos mil veintitres queda inscrito el presente Nombramiento de **Gerente,** de la Compañía **ARMACAR S.A.,** a favor de **GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ,** de fojas **24.243 a 24.246,** Libro Sujetos Mercantiles número **4.100.**

Dra. Glenda. Zapata Silva
GZS
Notaría 18
Quito, D.M.
QUITO-ECUADOR

ORDEN: 10497

Guayaquil, 04 de abril de 2023

Mgs. César Moya Delgado
REGISTRADOR MERCANTIL
DEL CANTON GUAYAQUIL

REVISADO POR:

La responsabilidad sobre la veracidad y autenticidad de los datos registrados, es de exclusiva responsabilidad de la o el declarante cuando esta o este provee toda la información, al tenor de lo establecido en el Art. 4 de la Ley del Sistema Nacional de Registro de Datos Públicos.

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) Igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 05 DIC. 2023

Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 1707664593

Nombres del ciudadano: NAVAS GAVILANEZ GLORIA MARINA

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/GUAPULO

Fecha de nacimiento: 20 DE MARZO DE 1962

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: MUJER

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: LICENCIADA

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: LANDAZURI VASQUEZ RAUL GONZALO

Fecha de Matrimonio: 5 DE NOVIEMBRE DE 1993

Datos del Padre: NAVAS SILVA LUIS MANUEL

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: GAVILANEZ LUZ

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 4 DE ENERO DE 2022

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 5 DE DICIEMBRE DE 2023

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 233-960-76380

233-960-76380

Ing. Carlos Echeverria.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE



CÉDULA DE IDENTIDAD

REPÚBLICA DEL ECUADOR

DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

APELLIDOS
NAVAS
GAVILANEZ

CONDICIÓN CIUDADANÍA

NOMBRES
GLORIA MARINA

NACIONALIDAD
ECUATORIANA

FECHA DE NACIMIENTO
20 MAR 1962

SEXO
MUJER

LUGAR DE NACIMIENTO
PICHINCHA QUITO
GUAPULO

No. DOCUMENTO
020702111

FECHA DE VENCIMIENTO
04 ENE 2032

FIRMA DEL TITULAR

NATICAN
41574G

NUI.1707664593



APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
NAVAS SILVA LUIS MANUEL

CÓDIGO DACTILAR
V1333V3222

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
GAVILANEZ LUZ

TIPO SANGRE B+

ESTADO CIVIL
CASADO

DONANTE
SI

APELLIDOS Y NOMBRES DEL CÓNYUGE O CONVIVIENTE
LANDAZURI VASQUEZ RAUL GONZALO

LUGAR Y FECHA DE EMISIÓN
QUITO 04 ENE 2022

DIRECTOR GENERAL

I<ECU020702111 8<<<<<1707664593
6203205F3201048ECU<SI<<<<<<<<<4
NAVAS<GAVILANEZ<<GLORIA<MARINA



CNE

CERTIFICADO de VOTACIÓN

15 DE OCTUBRE DE 2023 - SEGUNDA VUELTA

NAVAS GAVILANEZ GLORIA MARINA

Nº 41020627

PROVINCIA: PICHINCHA

CIRCUNSCRIPCIÓN: 3

CANTÓN: QUITO

PARROQUIA: POMASQUI

ZONA: 1

JUNTA No. 0023 FEMENINO

CC Nº 1707664593

CIUDADANA/O:

ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED SUFRAGÓ EN LAS ELECCIONES DEL 15 DE OCTUBRE DE 2023.

La ciudadana/o que altere cualquier documento electoral será sancionado de acuerdo a lo que establece el artículo 275 y el numeral 3 del artículo de la LOEOP - Código de la Democracia.

F. PRESIDENTA/E DE LA JRV

Dra. Glenda. Zapata Silva
Notaría 18
Quito, D.M.
QUITO-ECUADOR

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibido(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 05 DIC. 2023

Notaría 18 Quito, D.M.
Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

SRI

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
ARMACAR S.A

Número RUC
0190391973001

Representante legal
- NAVAS GAVILANEZ GLORIA MARINA

Estado	Régimen	
ACTIVO	GENERAL	
Fecha de registro	**Fecha de actualización**	**Inicio de actividades**
20/06/2013	02/05/2023	28/01/2013
Fecha de constitución	**Reinicio de actividades**	**Cese de actividades**
28/01/2013	No registra	No registra
Jurisdicción		**Obligado a llevar contabilidad**
ZONA 8 / GUAYAS / GUAYAQUIL		SI
Tipo	**Agente de retención**	**Contribuyente especial**
SOCIEDADES	SI	SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: GUAYAS **Cantón:** GUAYAQUIL **Parroquia:** TARQUI

Dirección

Calle: AV. FRANCISCO DE ORELLANA **Número:** S/N **Intersección:** AV. JUAN TANCA MARENGO **Referencia:** FRENTE AL PARQUE EL CICLISTA

Medios de contacto

Teléfono domicilio: 042590650 **Email:** fanny.morocho@armacar.com.ec

Actividades económicas

- C29100101 - FABRICACIÓN DE AUTOMÓVILES DE PASAJEROS, VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO.
- C29100201 - FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS PARA EL TRANSPORTE DE MERCANCÍAS: CAMIONETAS, CAMIONES.
- G45100101 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO (JEEPS, ETCÉTERA), 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.
- G45100103 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: CAMIONES, REMOLQUES Y SEMIREMOLQUES, INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR POR COMISIONISTAS.
- G45200101 - MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES: REPARACIÓN MECÁNICA, ELÉCTRICA, SISTEMAS DE INYECCIÓN ELÉCTRICOS.
- 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.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
8	1

Razón Social	Número RUC
ARMACAR S.A	0190391973001

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, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

Dra. Glenda. Zapata Silva GZS Notaría 18 Quito, D.M. QUITO-ECUADOR

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

Recibido por: Fanny Morocho Fanny Morocho Fecha: 02-05-2023

Declaro que la información entregada es verdadera, por lo que asumo la responsabilidad legal de acuerdo a la normativa vigente.

Código de verificación:	**RER1683034365228275**
Fecha y hora de emisión:	02 de mayo de 2023 08:32
Usuario emisor:	Tola Cedillo Jenny Alexandra

Si los datos de este certificado son adulterados pierde su validez.

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el (los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 05 DIC. 2023

Glenda Zapata GZS

Dra. Glenda. Zapata Silva Notaría 18 Quito, D.M.

NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

2/2

Se otorgò ante mi y en fe de ello confiero esta **PRIMERA** COPIA DE DECLARACION JURAMENTADA OTORGADA POR: ARMACAR S.A. encuentra debidamente firmada y sellada en Quito en el mismo lugar y fecha de celebración.-

Glenda Zapata

DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA

NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO D.M.

ANEXO 5:

Extracto e Informe completo de la calificación de riesgos

GLOBALRATINGS
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

CERTIFICADO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. en comité No.228-2023 llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día jueves, 14 de septiembre 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(-)"

Al **Primer Programa de Papel Comercial**
ARMACAR 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.

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.

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."

CALIFICACIÓN:

Primer Programa de Papel Comercial	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	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 una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa 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 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 Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado 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 el Primer Programa de Papel Comercial de ARMACAR S.A. en comité No. 228-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 14 de septiembre de 2023; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2020, 2021, 2022 y de estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha julio de 2023, (Aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas el 15 de agosto de 2023 por un monto de hasta USD 2.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector automotriz pertenece al sector comercial, mismo que aporta en más de un 10% del PIB del Ecuador según estimaciones del BCE. A su vez, esta industria genera más de 180 mil empleos adecuados de manera directa e indirecta debido a los bienes y servicios complementarios necesarios para su operativa. En 2022 el dinamismo del sector se mantuvo con un crecimiento en las ventas de un 17% anual, lo que denota una constante recuperación post pandemia de la economía en general y del sector automotriz en particular. Adicionalmente, se observó un incremento en el crédito destinado por los bancos privados hacia este sector en un 9,1% anual lo que incentivo a la compra de vehículos livianos en su mayoría. ARMACAR S.A. mantiene la representación de la marca *JAC* para el segmento de SUV´s, manteniendo una participación alrededor de un 3,10% de las ventas de vehículos livianos.

- ARMACAR S.A. mantiene la representación exclusiva de la marca JAC para vehículos livianos tras el acuerdo firmado con *JAC MOTORS*, por un plazo de 2 años renovables por períodos similares, el cual se encuentra vigente hasta enero 2024. La compañía cuenta con una amplia red de concesionarios y 11 *dealers* con miras hacia una expansión de la cobertura geográfica tanto como de concesionarios y talleres de servicios a nivel nacional, como estrategia de fidelización con clientes. Además, es parte de Grupo Eljuri, uno de los más grandes y diversificados grupos en el Ecuador.

- ARMACAR S.A. de acuerdo con los estatutos sociales se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas, además cuenta con un comisario principal y suplente que son nombrados por un periodo de un año y su principal función es la inspección y vigilancia sobre las operaciones sociales de la compañía. La administración de la compañía tiene una amplia experiencia y trayectoria dentro del mercado automotriz lo que contribuye en la planificación estratégica definida por la empresa.

- Los ingresos de ARMACAR S.A. registran un comportamiento creciente en los últimos tres años sustentados en la reactivación del sector y en las estrategias comerciales de la empresa, el costo de ventas se ha mantenido un comportamiento decreciente hasta llegar a un 85% en 2022. El EBITDA generado por la empresa ha mostrado un comportamiento creciente lo que le ha permitido cubrir sin problema los gastos financieros (1,50 julio 2023).

- La compañía registró un flujo operativo negativo a diciembre 2022 debido al crecimiento de la cartera y mayores inventarios, lo que incrementó el endeudamiento financiero con bancos locales. No obstante, este comportamiento se revirtió en julio de 2023 con un flujo operativo positivo que sirvió para pagar las actividades de financiamiento e incrementar las inversiones financieras exigidas como garantía para las cartas de importación de vehículos y repuestos. La empresa mantiene óptimas relaciones con su principal proveedor lo que ha derivado en un apalancamiento alto que la compañía debería ir ajustando a través de incrementos patrimoniales.

- Las proyecciones elaboradas por el estructurador financiero fueron estresadas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESOGOS S.A. con la finalidad de evaluar la capacidad de reacción de la empresa ante entornos más estresados, se consideró un crecimiento en ventas de un 8,5% para el cierre de

2023 y un costo de ventas de 86% lo que daría como resultado utilidad neta y además la empresa generaría el flujo necesario para cubrir no solo el Programa de Papel Comercial bajo análisis, sino también las demás obligaciones que mantiene en tiempo y forma.

- El Programa de Papel Comercial bajo análisis se encuentra debidamente instrumentado y estructurado, tiene resguardos de ley y está amparada por la garantía general. Adicionalmente, cuenta con una garantía específica consistente en una fianza mercantil solidaria a favor del representante de obligacionistas otorgada por Negocios Automotrices NEOHYUNDAI S.A. por USD 2,00 millones, empresa que pertenece al Grupo Eljuri y mantiene la solidez y liquidez suficiente para respaldar las obligaciones del Emisor en un caso extraordinario.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de la compañía provienen principalmente de la venta de vehículos livianos de la marca JAC, tras el acuerdo firmado entre ARMACAR S.A. y *JAC MOTORS* contrato que es renovado cada dos años mediante el cual la primera obtiene el derecho exclusivo de distribución en el Ecuador de los vehículos, repuestos y accesorios JAC, comprometiéndose *JAC MOTORS* a abastecer a la compañía en todo momento los productos de la marca. En enero 2023 dicho acuerdo fue renovado, por lo que a la fecha de emisión del presente informe se encuentra vigente.

Durante el periodo de estudio las ventas registraron una tendencia positiva al pasar de USD 9,97 millones en 2020 a USD 18,61 millones a fines de 2022 dada la reactivación de la economía nacional, un mayor consumo de los hogares y la eliminación a las restricciones de movilidad implementadas en la pandemia. Para julio 2023, este desempeño se mantuvo con ventas por USD 13,45 millones que fueron un 22,04% mayores en su lectura interanual.

Para julio de 2023 el *mix* de ventas se mantiene entre vehículos livianos y los repuestos de estos, por línea de negocio la de repuestos brindan un mejor margen bruto (56,40%) en relación a la de vehículos livianos (13,53%). A la fecha de corte, se comercializaron 718 unidades frente a las 648 vendidas en julio 2022, lo que reflejó un crecimiento de un 11% interanual.

En cuanto al costo de ventas, que corresponde a costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas, entre otros gastos incurridos en las importaciones de vehículos, repuestos y accesorios, disminuye al pasar de un 91% en 2020 a un 85% a diciembre 2022 este efecto se dio por una mayor presión competitiva por parte de los proveedores del exterior y la normalización en las operaciones de logística a nivel mundial. Para julio 2023, este margen se ubicó en un 83% por la regularización en el costo de fletes marítimos y un menor desabastecimiento de componentes claves como los microchips para la industria automotriz.

Los gastos operativos están compuestos por gastos administrativos y gastos de ventas, durante 2020 – 2022 estos crecieron de USD 424 mil a USD 1,82 millones por mayores necesidades operativas como el arriendo de nuevos locales (concesionarios) y comisiones por ventas. Para julio 2023, este rubro se incrementó en un 60% interanual producto de mayor gasto de personal conforme se inauguraron nuevas sucursales y contabilizó USD 1,42 millones. Por su parte, los gastos financieros crecieron de manera paulatina en línea con el aumento de la deuda financiera dada la estrategia de expansión de ARMACAR S.A. y las necesidades operativas de cada periodo. Estos pasaron de USD 315 mil en 2020 a USD 767 mil al cierre de 2022, comportamiento que se mantuvo a julio 2023 (USD 570 mil) y evidenció un aumento de un 22,06% interanual.

En función del comportamiento de los resultados operativos, el EBITDA fue positivo y creciente entre diciembre 2020 (USD 447 mil) y diciembre 2022 (USD 1,06 millones), lo que permitió una moderada cobertura del gasto financiero para cada año. A julio 2023, este rubro alcanzó USD 856 mil y una cobertura de 1,50 veces respectivamente. ARMACAR S.A. reportó beneficios netos recurrentes entre 2020 y 2022 producto de una

operativa creciente y gastos controlados. Para julio 2023, la utilidad neta sumó USD 255 mil y permitió un ROE de un 31% que compara favorablemente frente a inversiones de similar perfil de riesgo.

Los activos de ARMACAR S.A. presentaron una tendencia positiva al pasar de USD 8,63 millones en 2020 a USD 12,50 millones a fines de 2022 dado el incremento en el nivel de inventarios y las cuentas por cobrar no relacionadas. Para julio 2023, estos contabilizaron USD 16,43 millones, su máximo nivel durante el periodo de estudio.

Dado el giro de negocio de la compañía, para julio de 2023 los activos se concentraron en tres cuentas principales: inventarios (42,31%), cuentas por cobrar comerciales (34,23%) correspondientes a los montos que adeudan los clientes por la venta de vehículos, accesorios y repuestos en el curso normal del negocio, cuentas por cobrar a compañías relacionadas de corto y largo plazo (7,46%) y anticipos a proveedores (4,80%). En el agregado, estos abarcaron un 88,80% del activo total.

Históricamente el activo corriente predominó en su participación sobre los activos totales, en consecuencia, el índice de liquidez fue superior a la unidad en el promedio de los últimos tres años siendo de 1,43 veces, comportamiento que se mantuvo en julio de 2023 (1,11 veces). Este desempeño se atribuye a la estructura de financiamiento de ARMACAR S.A. manteniendo una mayor concentración en pasivos de corto plazo, lo que indica una presión sobre los indicadores de liquidez. No obstante, la administración ha emprendido planes de fortalecimiento para incorporar los cambios necesarios que le permitan modificar esta situación en el mediano plazo. Estos planes, entre otros, incluyen: cambios en su estructura comercial y financiera para fortalecer el crecimiento de la compañía, reestructuración de sus obligaciones financieras con plazos y tasas activas competitivas con proveedores del exterior, así como un óptimo control/monitoreo de gastos y costos.

Las cuentas por cobrar no relacionadas de ARMACAR S.A. conservaron una tendencia alcista y a diciembre 2022 sumaron USD 2,24 millones en línea con el desempeño de las ventas y la recuperación del sector automotriz en particular. Para julio 2023, la cartera alcanzó USD 3,61 millones y fue un 63,29% superior en el comparativo interanual.

Producto del giro del negocio de ARMACAR S.A. el inventario y las cuentas por cobrar son significativas, aspecto que implica una mayor necesidad de financiamiento. Las principales fuentes de fondeo de la compañía se concentran en el corto plazo, en línea con la rotación de inventario y las propias necesidades del negocio. El pasivo corriente promedio un 76% del pasivo total entre los años 2020 y 2022. Las principales fuentes de fondeo para julio de 2023 lo componen los proveedores (46,01%) y las obligaciones financieras con bancos, tanto de corto como largo plazo (20,23%). Adicionalmente, el patrimonio de la compañía fondea aproximadamente un 8,71% de los activos de la compañía a julio de 2023.

Para diciembre de 2022 las actividades de ARMACAR S.A. produjeron un flujo operativo negativo debido al crecimiento de la cartera y un mayor aprovisionamiento de inventarios en vehículos y repuestos, que junto con la adquisición de vehículos para uso propio y las adecuaciones de concesionarios, requirió de un mayor financiamiento con instituciones financieras. Para el corte interanual esta situación se revirtió ya que la compañía generó un flujo operacional positivo que le permite destinar mayores recursos para el pago de la deuda e incrementar las inversiones financieras.

Finalmente, el patrimonio de ARMACAR S.A. mantiene una participación importante de fondeo de los activos de un 10% promedio. Desde el año 2020 el patrimonio ha mantenido un comportamiento creciente al pasar de USD 828 mil en diciembre 2020 a USD 1,43 millones en julio de 2023. El patrimonio a julio de 2023 se encuentra compuesto principalmente por capital social (48,90%) el cual se ha mantenido en USD 700 mil, seguido de los resultados acumulados (18,34%) y la ganancia del periodo (17,84%).

RESULTADOS E INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	JULIO 2022	JULIO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	9.972	16.624	18.611	20.193	22.010	23.991	11.025	13.454
Utilidad operativa (miles USD)	446	1.024	1.052	793	933	902	716	826
Utilidad neta (miles USD)	88	173	175	41	127	180	249	255
EBITDA (miles USD)	447	1.025	1.059	808	949	917	753	856
Deuda neta (miles USD)	3.246	2.411	2.795	2.553	2.633	2.633	1.543	1.023
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	778	1.912	(97)	(291)	544	245	318	1.468
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	(442)	(667)	(1.934)	(844)	(814)	(582)	(380)	(1.272)
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(331)	1.262	2.228	1.823	2.815	2.903	2.283	1.974
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-1,35	0,81	0,48	0,44	0,34	0,32	0,33	0,43
Capital de trabajo (miles USD)	3.273	2.931	1.248	1.277	984	1.874	2.428	1.544
ROE	10,69%	17,29%	14,90%	3,41%	9,62%	12,06%	34,18%	30,59%
Apalancamiento	9,42	7,31	9,63	11,09	10,21	9,40	7,65	10,48

Fuente: ARMACAR S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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 el estructurador financiero 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.

En función del comportamiento registrado a diciembre 2022, se proyecta un desempeño positivo para 2023 con un incremento anual de un 8,50% en las ventas, este crecimiento es conservador considerando las elecciones anticipadas que crea incertidumbre a nivel nacional para el segundo semestre del 2023, para el año 2024 y 2025 se consideró un incremento de un 9,00% anual.

La participación del costo de ventas para el cierre de 2022 fue de un 85% debido al costo de los fletes marítimos de vehículos livianos y los escases de contenedores. Para 2023 en adelante se esperaría una estabilización en el precio del transporte y demás insumos, por tanto, considerando el *mix* de ventas se estimó una relación entre el costo de venta y los ingresos de un 86% anual.

Los gastos operativos fluctuarían de acuerdo con el comportamiento de las ventas, en función de la participación histórica y la nueva estructura que mantuvo la compañía al cierre de 2022 en alrededor de un 10,00% respecto con los ingresos para el año 2023 en adelante. Por su parte, los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de los instrumentos en el Mercado de Valores, así como a la adquisición de deuda bancaria de corto y largo plazo y los intereses que se generen con terceros.

Con todas las premisas mencionadas, la utilidad operativa se presentaría positiva y creciente en el periodo proyectado que, si bien están consideradas bajo un escenario de estrés, es lo suficientemente robusta para cubrir las necesidades de la empresa. La proyección de resultados arroja beneficios netos incrementales desde 2023, resultando en un ROE que alcanzaría un 12% anual hasta el año 2025. El EBITDA se proyecta creciente con valores superiores a USD 800 mil que permitirían una cobertura suficiente de los gastos financieros y la cancelación de la deuda con costo en plazos de alrededor de 3 años.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, la cartera comercial se estima en valores superiores a USD 2,50 millones debido a un mayor dinamismo en las ventas y las perspectivas de la empresa en cuanto a incrementar su *market share*. En consecuencia, se mantendrá un adecuado calce entre los días de cobro de cartera (46 días en promedio) y los días de pago (114 días), similar a su desempeño histórico.

El rubro de inventarios mantendrá una rotación promedio de 146 días, valor superior a lo reportado para el cierre de 2022 y de conformidad con la estrategia de la compañía ya que requerirá de mayor *stock* para dinamizar las ventas, al cierre de 2023 se espera que los inventarios contabilicen USD 2,41 millones, mientras que las mercaderías en tránsito para el mnismo periodo alcanzaría USD 4,63 millones.

En lo que respecta a las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, estas mantendrían la composición similar al histórico, es decir, con mayor énfasis en el largo plazo. Se estima que para el año 2023 estas contabilicen USD 986 mil en el activo no corriente y USD 610 mil en el corriente.

Se estima que las fuentes de fondeo incrementarían para el año 2023 producto de la colocación del Primer Programa de Papel Comercial por USD 2,00 millones, así como la renovación de deuda con bancos locales y del exterior. Este incremento de deuda será destinado para capital de trabajo esto es adquisición de inventario, pago a proveedores y demás operaciones del negocio. Para el año 2024 y 2025 se espera una reducción paulatina de la deuda producto de la propia amortización de los valores tanto de deuda bancaria como del Primer Programa de Papel Comercial.

Otra fuente de fondeo que utiliza la empresa son los proveedores, se estima que esta cuenta se incrementaría hasta USD 5,50 millones en el año 2023 debido a las necesidades de mayores unidades para satisfacer el incremento del negocio.

En lo que respecta al patrimonio, este mantendría una tendencia creciente para el periodo proyectado fruto de las ganancias acumuladas en cada año ya que no se contempla reparto de dividendos, para el año 2025 esta cuenta contabilizaría USD 1,49 millones y financiará un 10% de los activos totales.

Las premisas señaladas llevarían a mantener un apalancamiento alto pero decreciente durante el periodo proyectado, hasta alcanzar un valor de 9,40 a fines de 2025, parámetro que indica claramente que el endeudamiento sería elevado, sin embargo, esta acorde con la práctica de mercado para la importación de los vehículos comercializados por ARMACAR S.A.

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 ARMACAR S.A.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles 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, la empresa mitiga este riesgo con los contratos entre privados y la trayectoria comercial con estos.
- 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 ARMACAR 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 totalidad de los contratos son suscritos con compañías privadas, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.

- 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 la marca comercializada por ARMACAR S.A.
- 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.
- 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 la compañía aseguradora Seguros Unidos S.A., que le permiten transferir el riesgo de pérdidas económicas causadas por este tipo de eventos.
- Al ser un 42,31% 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.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son: cuentas por cobrar comerciales. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos que podrían afectar la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado, provocando disminución de flujos propios de la operación. Sin embargo, la empresa mitiga este riesgo a través de la adecuada diversificación de clientes.
- 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. La empresa considera que toda su cartera es de fácil recuperación y para mitigar el riesgo le da un seguimiento continuo y cercano al comportamiento de la cartera. Además, debe recordarse que la cartera está respaldada en la generalidad de los casos por reserva de dominio o prenda de los vehículos vendidos.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene ARMACAR S.A., se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 1,23 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas corresponden a un 7,46% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo del presente instrumento es medianamente 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, estas obligaciones además se encuentran respaldadas con hipotecas.

INSTRUMENTO

PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL					
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO INSTRUMENTO (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL
	A	2.000.000	359	720	Al vencimiento
Garantía general	De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores				
Garantía específica	Fianza Mercantil Solidaria, otorgada por la Compañía Negocios Automotrices Neohyundai S.A. por USD 2.000.000.				
Destino de los recursos	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 15 de agosto de 2023 determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% (USD 2.000.000) a capital de trabajo, dejando expresa constancia que bajo ningún concepto se cancelarán pasivos con relacionadas.				
Rescates anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, para el efecto, la Asamblea de Obligacionistas se reunirá dando cumplimiento a lo previsto en la Ley de Mercado de Valores. Dichos acuerdos deberán ser aprobados mediante resolución unánime de los obligacionistas, y podrán consistir, entre otros en acuerdos voluntarios que se alcanzarán en la misma Asamblea de Obligacionistas, o en sorteos, en cuyo caso los mismos deberán ser notarizados y deberán llevarse a cabo dentro de los dos días posteriores a la celebración de la Asamblea de Obligacionistas; así como también, mediante ofertas de adquisición que efectúe el emisor a través de las bolsas de valores del país. El papel comercial dejará de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora.				
Estructurador financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.				
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.				
Agente pagador	Depósito Centralizado de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE				
Representante de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.				
Resguardos	▪ 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	Mantener una relación entre el endeudamiento financiero (pasivo financiero) y el activo de hasta 0.60 veces, que le permita continuidad y crecimiento al negocio. 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 el semestre siguiente para superar la deficiencia. Si la misma se mantiene, se considerará como incumplimiento de las obligaciones asumidas por el emisor. El incumplimiento constituirá causal de aceleración de vencimientos si así lo determina la Asamblea de Obligacionistas.				

Fuente: Circular de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos del Primer Programa de Papel Comercial de ARMACAR 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

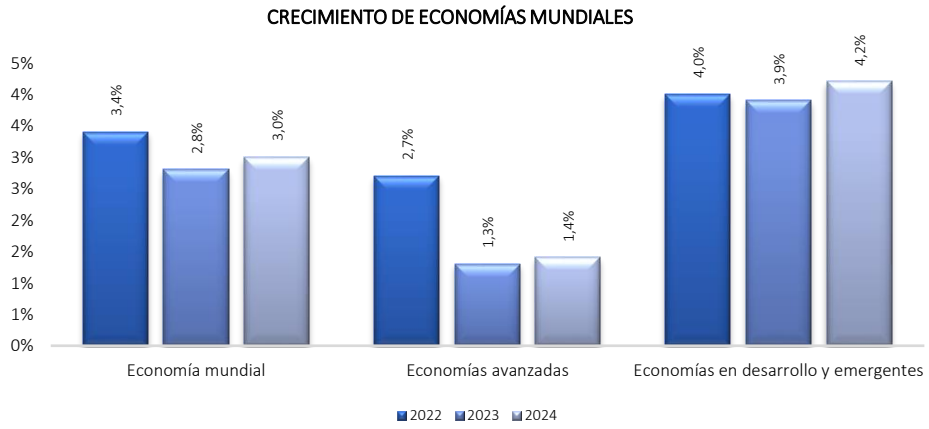
Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

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 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 inflación[1]. 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 de 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 2,8% en 2023 y luego un ligero repunte de 3% en 2024[2].

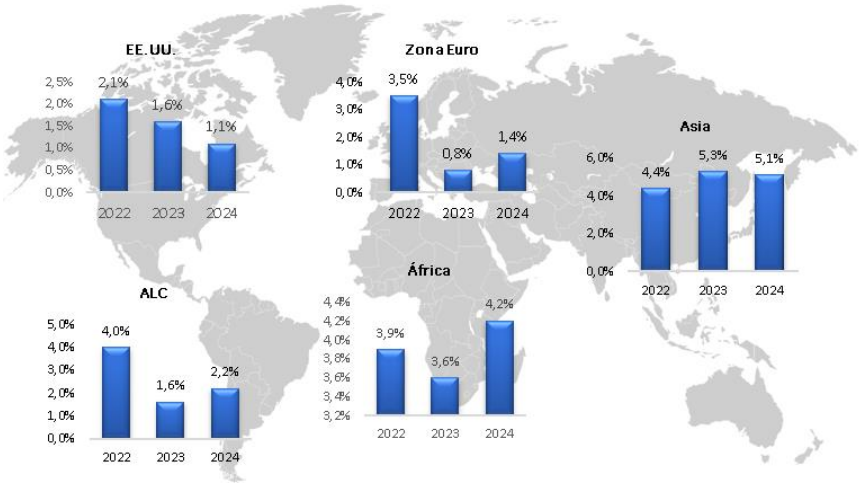


Fuente: FMI

La reducción de los estímulos fiscales, la merma del poder adquisitivo y el endurecimiento de la política monetaria[3] 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/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023#Gdp
[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

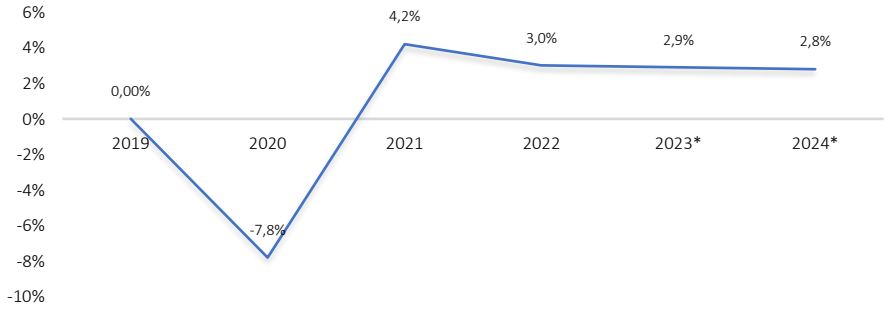


Fuente: FMI

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 del 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



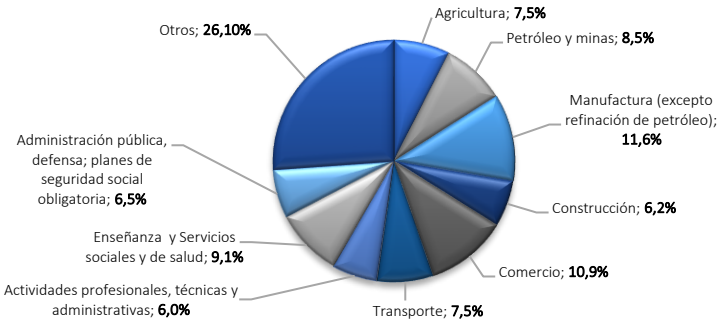
Fuente: FMI

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%[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%).

En el primer trimestre de 2023, el PIB presentó un crecimiento interanual de 0,7% en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento fue impulsado por el aumento en el consumo de los hogares (1,6%), resultado del incremento en el número de operaciones de crédito de consumo, el aumento de remesas y por la recuperación del empleo adecuado. Además, las exportaciones aumentaron (0,4%), debido a mayores ventas de camarón, banano, café, cacao, y flores[6].

[5] https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-reporto-un-crecimiento-interanual-de-4-3-en-el-cuarto-trimestre-de-2022
[6] https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-registro-un-crecimiento-interanual-de-0-7-en-el-primer-trimestre-de-2023#:~:text=Banco%20Central%20del%20Ecuador%20%2D%20La,el%20primer%20trimestre%20de%202023

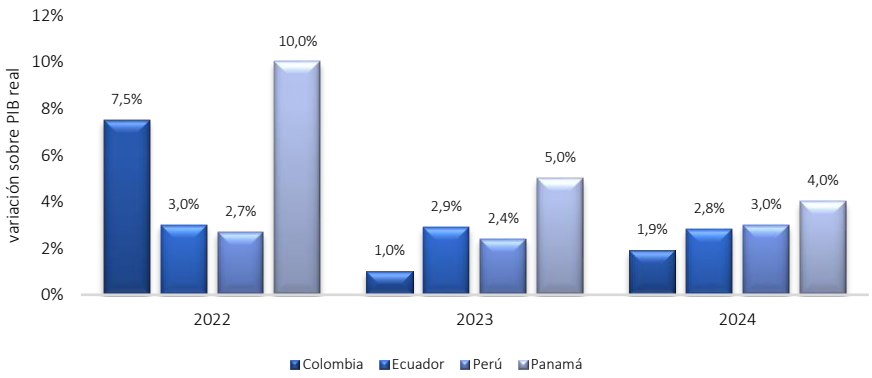
COMPOSICIÓN DEL PIB DEL ECUADOR 2022



Fuente: FMI

Por otro lado, se espera que Ecuador cierre el año 2023 con una tasa de crecimiento de 2,9% según el FMI. Si se compara este valor con los países vecinos, nuestro país crecerá más que Colombia y Perú, pero menos que Panamá. Sin embargo, el crecimiento de 2024 se estima que únicamente sea mayor al de Colombia.

CRECIMIENTO DE COLOMBIA, ECUADOR, PERÚ Y PANAMÁ



Fuente: FMI

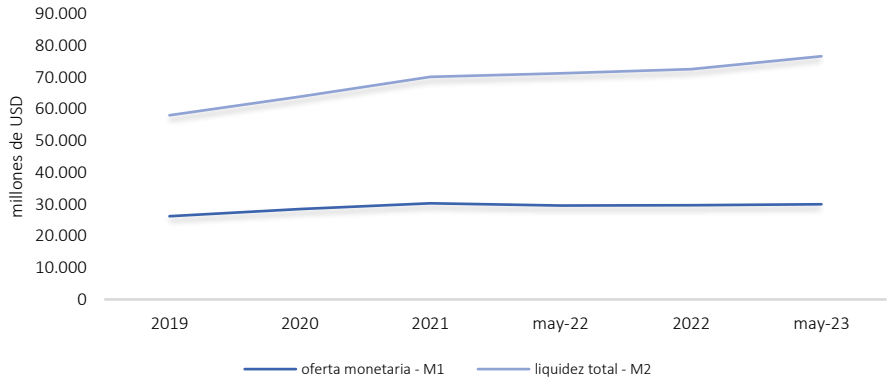
FACTORES DE ÍNDOLE INTERNA Y EXTERNA QUE EXPLICAN EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

Liquidez total: medida interanual a mayo 2023 aumentó en 7,59%.

Al término de mayo de 2023, la liquidez total (M2)[7] conformada por la oferta monetaria (M1)[8] y el cuasidinero, totalizó un valor de USD 76.539 millones, lo que explicó una variación de 7,59% frente a mayo de 2022. La oferta monetaria también experimentó un crecimiento, aunque menos pronunciado en términos anuales producto de una variación de 1,22%. El cuasidinero por su parte reportó un saldo de USD 46.585 millones, lo que resultó en una variación anual de 12,12%, explicada por el aumento en las captaciones que ha experimentado el sistema financiero nacional.

[7] 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.
[8] Según el BCE, la Oferta Monetaria (M1) es la sumatoria de las especies monetarias en circulación y los depósitos monetarios en cuenta corriente.

EVOLUCIÓN MONETARIA DEL ECUADOR



Fuente: BCE

En la misma línea, las captaciones del subsistema bancario privado han mantenido un ritmo creciente en los meses de enero a mayo de 2023, con una variación anual de 13,2% y un saldo de USD 27.650 millones. Mientras tanto, el crédito se incrementó en 10,2%, alcanzando un saldo de USD 40.714 millones. A pesar de que las captaciones y el crédito hayan aumentado en términos anuales, se evidenció una variación mensual de -1% en las captaciones en mayo de 2023. Además, hubo una disminución en reservas internacionales que registraron USD 7.531 millones, un 8% menos que en mayo de 2022.

MERCADOS FINANCIEROS	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	may-2023	29.954	1,2%
Especies monetarias en circulación	may-2023	19.110	3,7%
Depósitos a la vista	may-2023	10.756	-2,8%
Liquidez total (M2)	may-2023	76.539	7,6%
Captaciones de la banca privada	may-2023	27.650	13,2%
Crédito de la banca privada	may-2023	40.714	10,2%
Reservas internacionales	may-2023	7.531	-8,0%
Reservas bancarias	may-2023	6.090	-4,0%
TASAS REFERENCIALES	**PERIODO DE INFORMACIÓN**	**MONTO (PORCENTAJES)**	**VARIACIÓN INTERANUAL**
Tasa activa referencial	may-2023	8,96	2,22 p.p.
Tasa pasiva referencial	may-2023	6,86	1,32 p.p.

Fuente: BCE

Inflación y mercado laboral: 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
Inflación acumulada	-0,93%	1,94%	3,74%

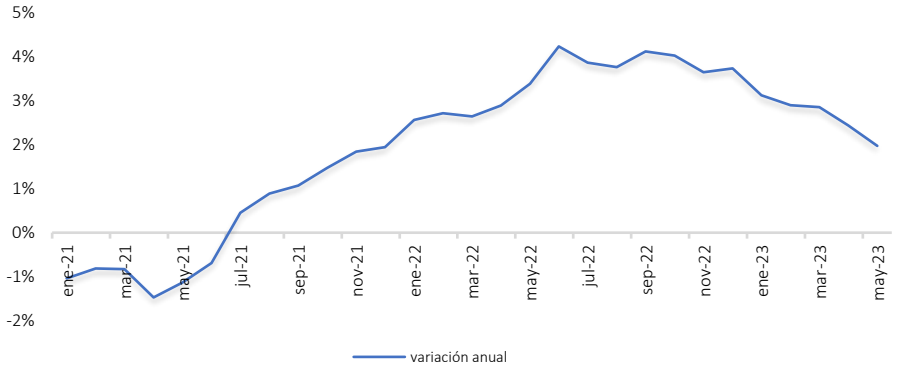
Fuente: INEC

INFLACIÓN	MAYO 2022	MAYO 2023
Inflación mensual	0,56%	0,09%
Inflación anual	3,38%	1,97%
Inflación acumulada	2,24%	0,49%

Fuente: INEC

A diciembre 2022, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,74% que, si bien fue en menor incremento respecto de lo registrado en junio (4,23%), se ubicó en los niveles más altos de los últimos años. A mayo de 2023, se registró una inflación anual de 1,97%, lo cual es menor a la inflación registrada en los cinco primeros meses del año.

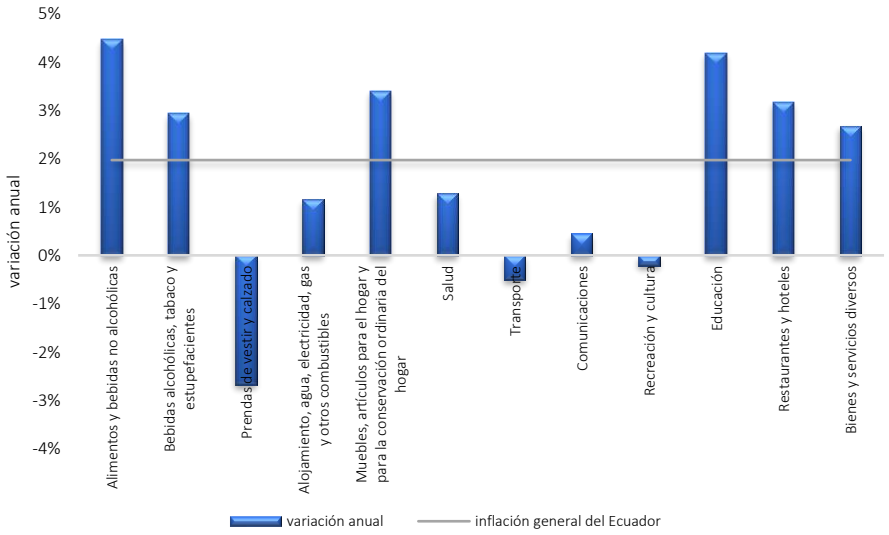
INFLACIÓN DEL ECUADOR



Fuente: INEC

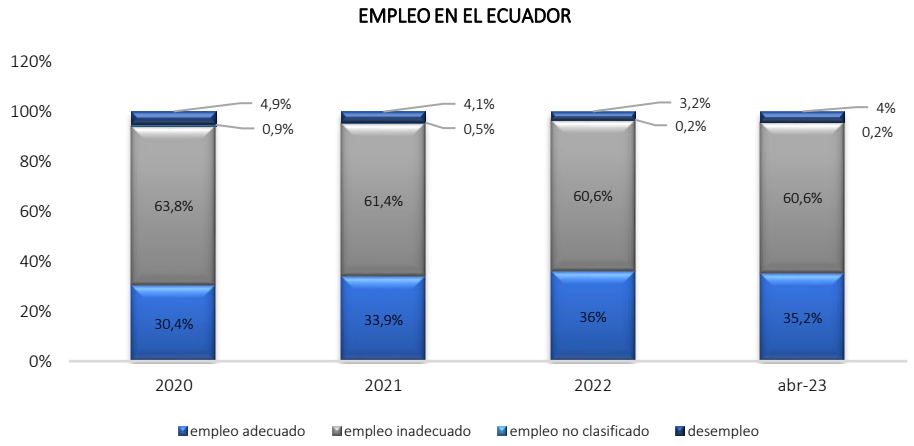
En el caso de los grupos alimentos y bebidas no alcohólicas (4,5%), educación (4,2%), y muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (3,4%) fueron los que más contribuyeron a la inflación en 2023.

INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE CONSUMO - MAYO 2023



Fuente: INEC

Durante el último año, el mercado laboral no muestra cambios significativos en la estructura, lo cual 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 35,2% en abril de este año. 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 actualmente se encuentra en 4%.



Fuente: INEC

En el primer cuatrimestre de 2023, las ventas en la economía incrementaron 2,8% anual, mientras que la inversión extranjera directa acumuló USD 17,2 millones para el mismo período.

En 2022, las ventas netas registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 227.711 millones[9], es decir, cerca de USD 28.000 millones adicionales a la cifra reportada en 2021 (USD 199.561 millones). En términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 14,1%. Además, en el primer cuatrimestre de 2023, las ventas totalizaron USD 68.292 millones, lo que representa una variación anual de 2,8%. A nivel provincial, Pichincha registró ventas locales por USD 23.865 millones, seguido de Guayas con USD 19.791 millones, mientras que Azuay y Manabí, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 3.114 millones y USD 1.979 millones, respectivamente.

Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio, fue la actividad más representativa con una participación de 45,2%, mientras que su crecimiento anual del cuatrimestre de 2023 fue de -0,7%. Por otra parte, la manufactura, que representó 15,2% de las ventas totales, fue la segunda actividad con mayor participación y creció -1,3%. Asimismo, es preciso destacar que el sector de agricultura, silvicultura, ganadería y pesca se ubicó en el tercer lugar con una participación de 8,6%, con un crecimiento anual de 4,2%.

Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), la inversión extranjera directa finalizó 2022 con un monto de USD 829 millones, 28,08% 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. Con respecto al comportamiento del primer trimestre de 2023, la inversión extranjera directa sumó USD 17,2 millones, un valor 87,33% menor en comparación con el primer trimestre de 2022.

La balanza comercial de Ecuador en el primer cuatrimestre de 2023 representó el monto más bajo desde 2018.

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. Adicionalmente, en el primer cuatrimestre de 2023, se observa que la balanza comercial es superavitaria (USD 664,9 millones), pero 50,56% menor al valor registrado en el mismo período del año anterior (USD 1.344,9 millones). Esto se explica por la caída en las exportaciones (-8,99%), tendencia que también se observa en la mayoría de los países de la región como fruto de la disminución del precio de ciertos *commodities*.

COMERCIO EXTERIOR (MILLONES FOB)	2020	2021	2022	ENE-ABR 22	ENE-ABR 23	VAR %. ANUAL
Balanza Comercial Total	3.407,5	2.868,2	2.324,6	1.344,9	664,9	-50,56%
Exportaciones Totales	20.355,4	26.699,2	32.658,3	10.976,7	9.989,9	-8,99%
Importaciones Totales	16.947,9	23.831	30.333,7	9.631,8	9.325,0	-3,19%

[9] Boletín productivo junio 2023.

Fuente: BCE

En cuanto a los socios comerciales del Ecuador, Estados Unidos se consolida como el socio más importante, seguido por China.

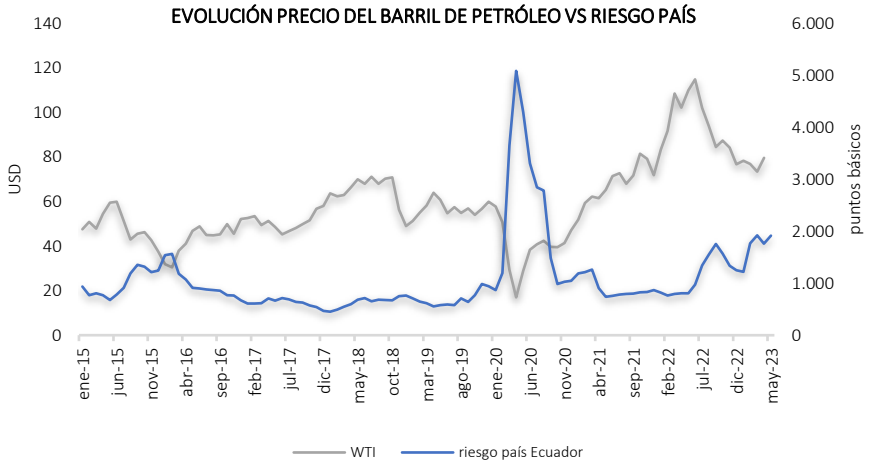
EXPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB)	ENE-ABR 23	IMPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB)	ENE-ABR 23
Estados Unidos	2.479,6	Estados Unidos	2.190,2
China	2.083,0	China	1.510,4
Panamá	1.117,9	Panamá	1.001,4
Rusia	358,6	Colombia	697,9
Chile	325,2	Brasil	390,1

Fuente: BCE

Los principales productos no petroleros exportados, por participación en enero-abril de 2023 fueron: camarón (33,7%), banano y plátano (18,8%), productos mineros (14,3%), enlatados de pescado (5,8%) y flores naturales (4,7%).

En los primeros cuatro meses de 2023, el precio del WTI ha disminuido 20,09%, mientras que el riesgo país se ubica por encima de los 1.800 puntos.

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. En 2023 se sigue observando la misma tendencia, ya que, para los primeros cuatro meses, el precio del WTI ha disminuido 20,09% con respecto al mismo período del año 2022.



Fuente: BCE

De igual importancia, a raíz del paro nacional suscitado en junio 2022, el riesgo país presentó una tendencia al alza. Esto, junto a otros factores como la inestabilidad e incertidumbre política causada por la muerte cruzada, no han permitido que el riesgo país baje de los 1.200 puntos durante 2023.

CONCLUSIONES Y PREVISIONES

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%). Según el gobierno, 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[10].

[10] https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-reporto-un-crecimiento-interanual-de-4-3-en-el-cuarto-trimestre-de-2022

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. 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.

Un reto adicional al que se enfrenta la economía ecuatoriana es la incertidumbre causada por la muerte cruzada, que ocasionó la convocatoria de elecciones anticipadas para el 20 de agosto. Esto podría tener un impacto sobre las decisiones de crédito concedido por la banca y las inversiones del sector privado, ya que bajo el presente estado de incertidumbre las entidades del sector financiero podrían posponer ciertas decisiones hasta conocer el rumbo político que tomaría el país con el nuevo presidente.

Por otra parte, el panorama fiscal del país se muestra bastante complejo para el presente año y los períodos subsiguientes. Desde la Corporación de Estudios para el Desarrollo (Cordes)[11] detallan que el déficit podría posicionarse 1,8 puntos porcentuales por encima de lo proyectado en el Presupuesto General del Estado (2,2% del PIB). De hecho, en el primer semestre de 2023, se ha observado una caída anual en los ingresos petroleros, recaudación de Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) y menor entrada a las arcas públicas por concepto de Impuesto al Valor Agregado[12] (IVA). Esto ha llevado a que los ingresos del Estado se reduzcan 9,4%. Así mismo, los estragos causados por el fenómeno de El Niño y el posible detenimiento de la explotación petrolera en el Yasuní ITT podrían poner más presión sobre la sostenibilidad fiscal.

Además de las elecciones presidenciales, el 20 de agosto de 2023 se realizará la consulta popular sobre el Yasuní. Los ecuatorianos decidirán si el bloque petrolero 43-ITT deberá permanecer bajo tierra indefinidamente[13]. Actualmente, el bloque ITT aporta alrededor de USD 1.200 millones anuales a la economía ecuatoriana, lo cual representa cerca del 2% del PIB ecuatoriano en 2022. Del resultado de la consulta dependerá la producción petrolera del país en los siguientes años, así como también las predicciones del crecimiento y la situación laboral que el sector genera.

Otro evento por considerar es el fenómeno de El Niño, que se prevé llegará al país desde los meses de julio y agosto. La presencia de El Niño en el Ecuador afectará a varios segmentos de la industria. Los sectores productivos, por ejemplo, podrían enfrentar problemas logísticos, ausentismo laboral y falta de materias primas. La infraestructura será el sector más afectado por este fenómeno ya que las lluvias, deslaves e inundaciones podría resultar en el cierre y afectación de vías, impacto en fuentes de abastecimiento de agua potable, y en la distribución de la energía eléctrica[14].

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 2023[15].

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.

[11] https://www.cordes.org/publicacion/opina/2023/Junio/Cual%20es%20la%20situacion%20fiscal%20que%20va%20a%20dejar%20el%20gobierno%20a%20su%20sucesor.pdf
[12] https://www.primicias.ec/noticias/economia/ingresos-presupuesto-petroleo-impuestos/
[13] https://www.primicias.ec/primicias-tv/elecciones-presidenciales-2023/bloque-itt-extraccion-petrolera-yasuni/
[14] https://www.elcomercio.com/actualidad/consecuencias-fenomeno-nino-ecuador.html
[15] Boletín de cifras del sector productivo mayo 2023 (MPCEIP)

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 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%[16] 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.

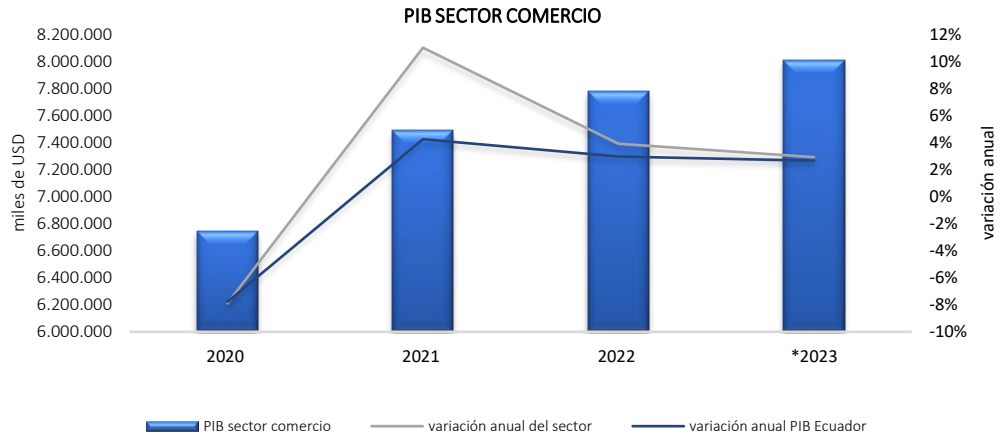
Cabe destacar que la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos ha empezado a tomar fuerza en el mercado nacional en los últimos años. Las ventas de vehículos híbridos en 2022 totalizaron 6.800 unidades, un 59% más frente a 2021. Durante el primer cuatrimestre de 2023, se registró un crecimiento 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 automotriz[17].

[16] AEADE boletín sector automotor en cifras, abril 2023, No. 80
[17] 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.

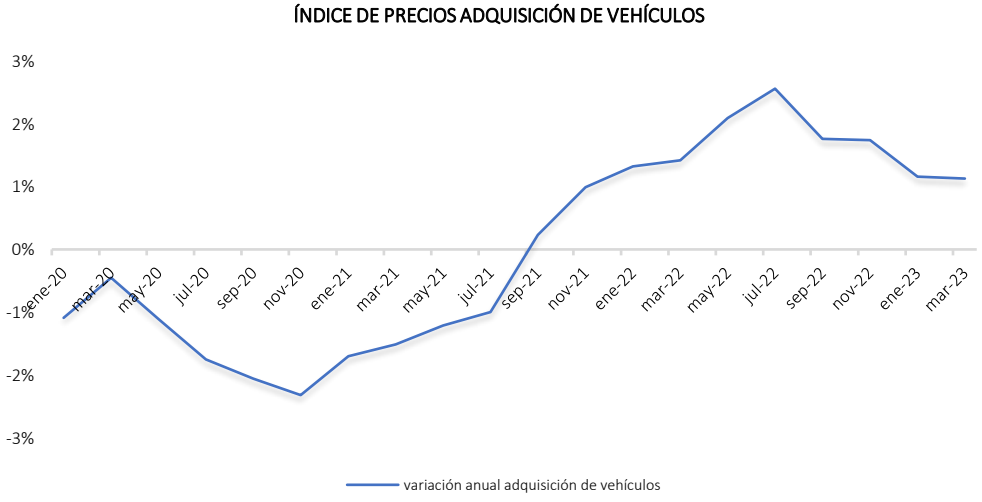


Fuente: BCE
*Previsión BCE

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 2021. 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 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.



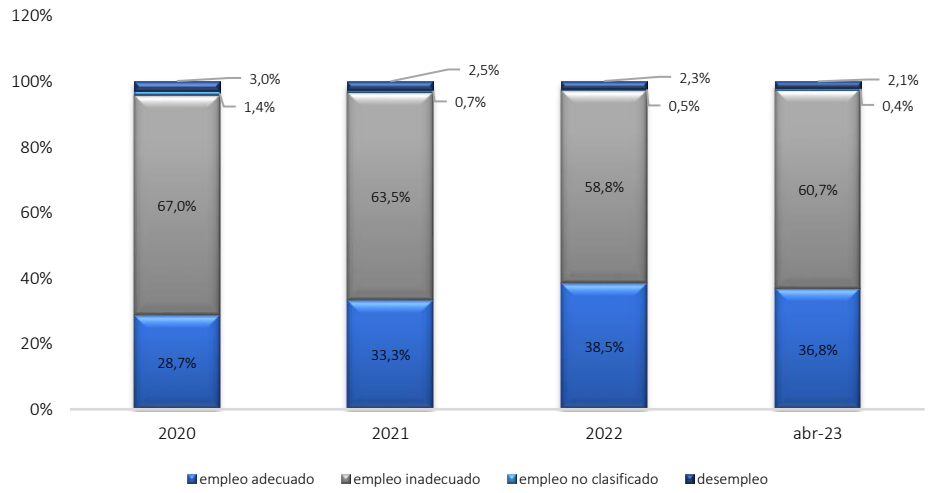
Fuente: INEC

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

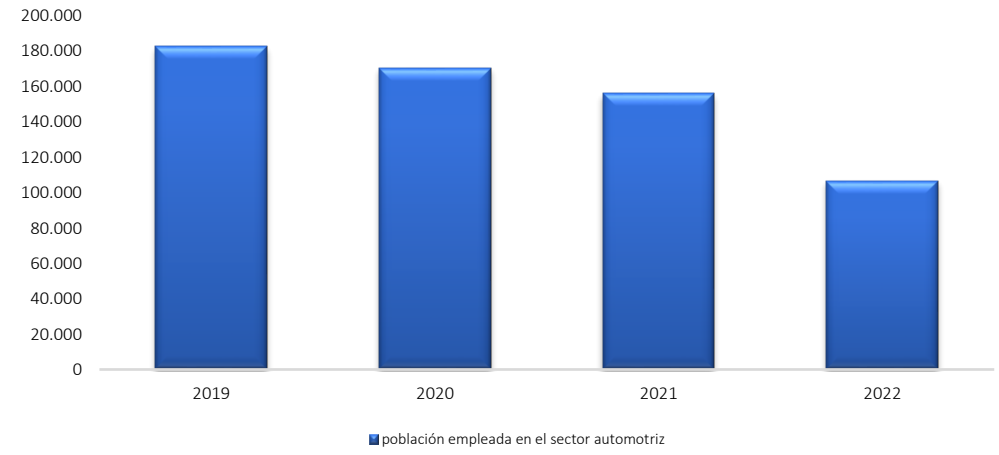


Fuente: INEC

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

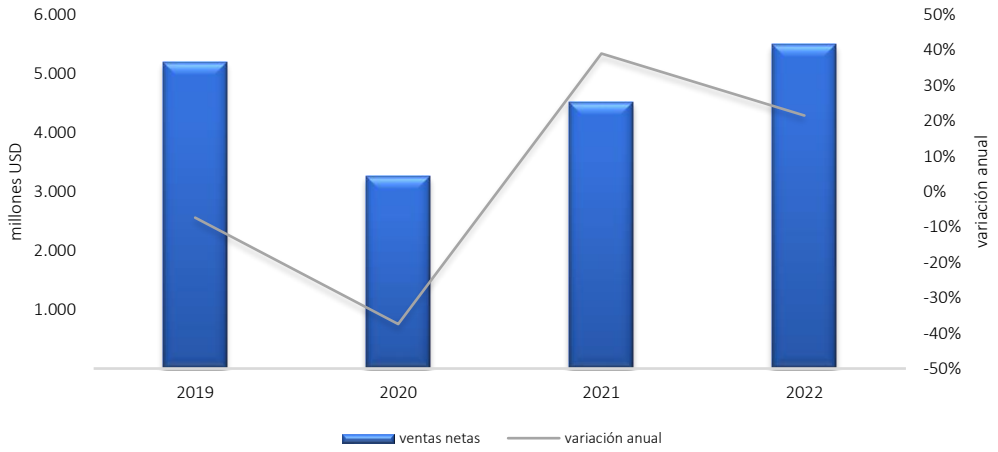


Fuente: AEADE

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.

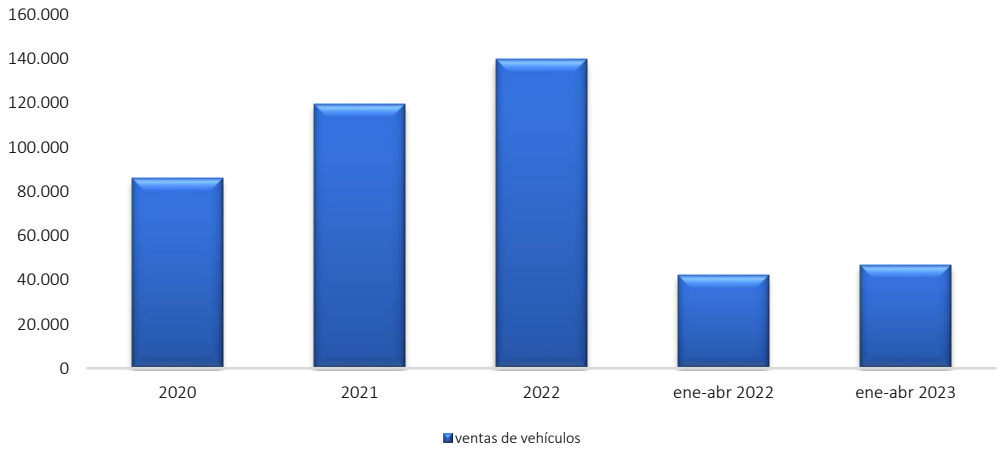
VENTAS NETAS DE VEHÍCULOS



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

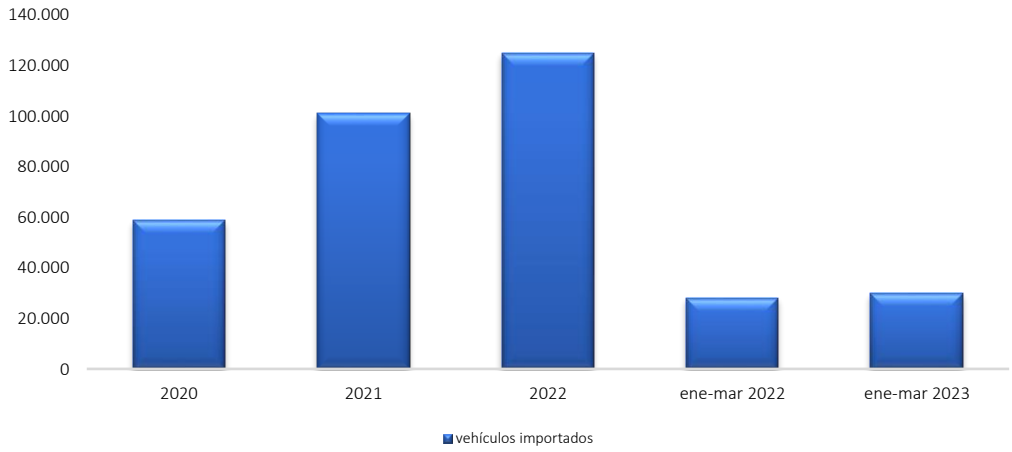


Fuente: AEADE

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

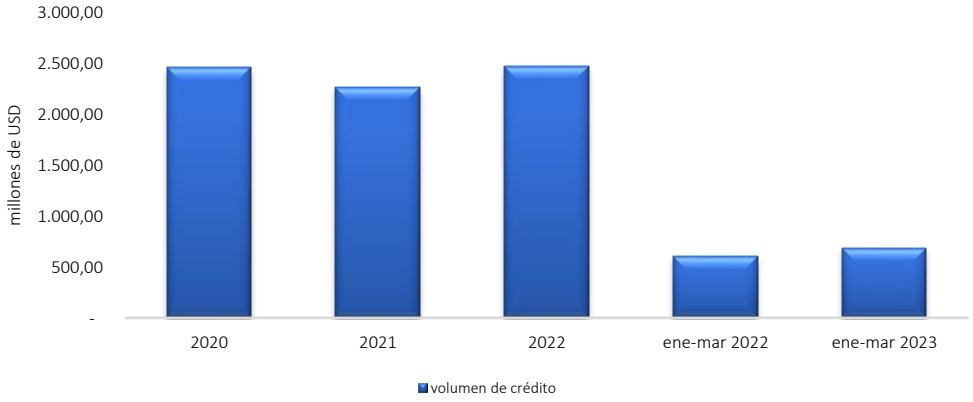


Fuente: AEADE

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 crédito[18] 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%).

VOLUMEN DE CRÉDITO VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES



Fuente: Superintendencia de Bancos

[18] Corresponde a las cifras publicadas por la SB para los años 2019, 2020 y 2022.

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 CINAE, 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 Productiva[19] 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.

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 nacional[20].

POSICIÓN COMPETITIVA

En cuanto a la posición competitiva de la empresa dentro del sector en el cual desarrolla sus actividades, ARMACAR S.A. se ubica en el octavo lugar dentro de la categoría CIIU G4510.01, tomando en cuenta las cifras de los informes auditados 2022.

COMPETENCIA (DICIEMBRE 2022)	INGRESO TOTAL (MILES USD)	ACTIVO (MILES USD)	PATRIMONIO (MILES USD)	UTILIDAD DEL EJERCICIO (MILES USD)	ROE
General Motors del Ecuador S.A.	613.806	243.790	155.600	15.296	9,83%
DISTRIVEHIC Distribuidora de Vehículos S.A.	342.230	188.992	33.964	8.078	23,78%
Toyota del Ecuador S.A.	288.981	87.569	25.186	6.663	26,45%
Automotores y Anexos S.A. (A.Y.A.S.A.)	202.629	151.000	77.450	11.257	14,53%
Importadora Tomebamba S.A.	211.688	206.994	61.161	4.959	8,11%

[19] https://www.produccion.gob.ec/camioneta-productiva-llega-para-facilitar-la-logistica-del-sector-agropecuario-acuicola-pesquero-floricultor-y-silvicultor/
[20] 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/

COMPETENCIA (DICIEMBRE 2022)	INGRESO TOTAL (MILES USD)	ACTIVO (MILES USD)	PATRIMONIO (MILES USD)	UTILIDAD DEL EJERCICIO (MILES USD)	ROE
Maquinarias y Vehículos S.A. MAVESA	193.381	284.800	128.563	2.477	1,93%
Ambacar Cía. Ltda.	206.273	76.891	36.298	9.755	26,87%
ARMACAR S.A.	**168.840**	**232.585**	**63.784**	**5.340**	**8,37%**
Automotores Continental S.A.S.	143.356	69.933	23.839	1.890	7,93%

Fuente: SCVS

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 con oferta y demanda de sus servicios con una tendencia creciente, una estructura conformada por empresas robustas y cuyo comportamiento no se ve mayormente afectado por cambios en el entorno económico ni en los mercados relevantes.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

ARMACAR S.A., empresa dedicada a la importación y comercialización de vehículos livianos de la marca JAC MOTORS, en el segmento de SUV, así como también de repuestos para abastecer todos los puntos a nivel nacional. Es una empresa del Grupo Eljuri, uno de los más grandes y completos consorcios en el Ecuador.

2023 ACTUALIDAD	ARMACAR S.A. continua con su estrategia de expansión en el segmento de SUV´s mediante la apertura de nuevos concesionarios a nivel nacional, con la finalidad de ampliar la cobertura geográfica de la marca JAC, así como brindar servicios complementarios como los talleres de autoservicio y repuestos para consolidar la fidelización de los clientes.
2021 AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL	El 14 de octubre la Junta Universal de Accionistas de ARMACAR S.A., resolvió aumentar el capital social por el valor de USD 419.882, alcanzando el capital social el valor de USD 700.000.
2019 AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL	El 9 de diciembre la Junta Universal de Accionistas de ARMACAR S.A., resolvió aumentar el capital social por el valor de USD 279.318, alcanzando el capital social el valor de USD 280.118.
2018 CAMBIO DE OBJETO SOCIAL Y REFORMA DE ESTATUTOS	El 28 de abril la Junta General de Accionistas de ARMACAR S.A. realizó una modificación a los estatutos y el objeto social de la compañía, con ello, se mantuvo como actividad económica principal la venta al por mayor de vehículos nuevos y usados: vehículos para todo terreno ante el Servicio de Rentas Internas del Ecuador.
2016 CAMBIO DE OBJETO SOCIAL	ARMACAR S.A. cambió su objeto social para incorporar la importación y distribución como etapas o fases a la actividad que realizaba la empresa en las líneas de vehículos.
2013 CONSTITUCIÓN	Constituida el 11 de enero bajo la denominación de ARMACAR S.A., mediante Escritura Pública otorgada ante la Notaria Público Noveno del Cantón de Cuenca

Fuente: ARMACAR S.A.

La misión de ARMACAR S.A. es “Somos una empresa especializada en importación y comercialización de vehículos y repuestos de la marca JAC, ofrecemos productos con calidad, de alta tecnología, con precios competitivos que nos permita lograr la rentabilidad adecuada, estableciendo una relación a largo plazo con nuestros clientes, trabajadores y proveedores”.

ARMACAR S.A. mantiene como visión: “Consolidar a JAC entre las 3 primeras marcas chinas en el segmento de SUV´s y vehículos zero emisiones con cobertura a nivel nacional, convirtiéndonos en la mejor opción para el cliente, lo que nos permitirá generar clientes promotores de la marca y nuestra organización”.

A la fecha del presente informe, ARMACAR S.A. cuenta con un capital social de USD 700 mil constituida por 700.00 acciones ordinarias nominales de USD 1,00 cada una. El compromiso de los accionistas refleja un respaldo para la compañía, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGO S.A. que los accionistas

están comprometidos y se lo demuestra por los aumentos de capital que han fomentado el crecimiento continuo de la compañía.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL ARMACAR S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Ecuador	350.000	50,00%
Malo Acosta Marcos	Ecuador	350.000	50,00%
Total		**700.000**	**100,00%**

Fuente: SCVS

Dado que ARMACAR S.A. pertenece al Grupo Eljuri, presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración, enfocados en el sector al que se desarrolla la compañía. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Indian Motos Inmot S.A.	Doyle Holding Corp.	Accionariado	Activa
Indianegocios S.A.	Doyle Holding Corp. Malo Acosta Marcos	Accionariado Administración	Activa
Neotruck S.A.	Doyle Holding Corp.	Accionariado	Activa
Corporacion Ecuatoriana de Licores y Alimentos S.A. CELYASA	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Administración	Activa
Licores Nacionales Liconacional S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Administración	Activa
Embotelladora Azuaya S.A. EASA	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Administración	Activa
C.A. Ecuatoriana De Ceramica	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Compañía de Investigación Y Explotación Minera Explominas S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Artesa Cia. Ltda	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Compañía Nacional De Gas Congas Ca	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Industria Ecuatoriana De Artefactos S. A Ecuartefactos	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Agricola Jubon Alto Jubalto S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Motosmall S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Compañía Minera Surclay S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Tenure S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
International Professional Services Inpsercom S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Plurialiment S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Derivados De Cacao Dericacao S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Quito Motors S.A. Comercial e Industrial	Eljuri Vintimilla Juan Pablo Malo Acosta Marcos	Administración Administración /Accionariado	Activa
Continental Tire Andina S. A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Import Export Esparta Cía. Ltda.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Karnataka S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo Malo Acosta Marcos	Accionariado Administración	Activa Activa
Neoauto S. A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo Malo Acosta Marcos	Accionariado Administración /Accionariado	Activa
Neotruck S. A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo Malo Acosta Marcos	Accionariado Administración /Accionariado	Activa
Importadora de Vehículos Comerciales S.A. Vehicomercial	Eljuri Vintimilla Juan Pablo Malo Acosta Marcos	Accionariado Administración	Activa
Armacar S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo Malo Acosta Marcos	Accionariado Administración /Accionariado	Activa
Cochez S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo Malo Acosta Marcos	Accionariado Administración /Accionariado	Activa
Comercializadora Global Motors Cogmotors S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Foton Motors Del Ecuador Fotonmo S.A.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Asesmark Cía. Ltda.	Eljuri Vintimilla Juan Pablo	Accionariado	Activa
Translogimanta S.A.	Malo Acosta Marcos	Administración	Activa

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Logística Automotriz Manta Logimanta S. A.	Malo Acosta Marcos	Administración /Accionariado	Activa
Autohyun S.A.	Malo Acosta Marcos	Administración	Activa
Intrans Ecuador S.A.	Malo Acosta Marcos	Accionariado	Activa
Autoexpress Compania Anonima	Malo Acosta Marcos	Accionariado	Activa
Elmapa S. A.	Malo Acosta Marcos	Accionariado	Activa
Neotruck S. A	Malo Acosta Marcos	Accionariado	Activa
Lanife S.A.	Malo Acosta Marcos	Accionariado	Activa
Royalmotors Distribución y Comercio S.A.	Malo Acosta Marcos	Administración /Accionariado	Activa
Tecnocyclo S.A .	Malo Acosta Marcos	Accionariado	Activa
Royalmotors Distribucion y Comercio S.A.	Malo Acosta Marcos	Accionariado	Activa
Negocios del Austro Negoaustral S.A.	Malo Acosta Marcos	Accionariado	Activa
Translogimanta S.A	Malo Acosta Marcos	Administración /Accionariado	Activa
Lanife S.A	Malo Acosta Marcos	Administración	Activa
Cochez S.A	Malo Acosta Marcos	Administración	Activa
J&E Marketing y Publicidad S.A.	Malo Acosta Marcos	Administración	Activa
Arrendauto S.A.	Malo Acosta Marcos	Administración	Activa
Newdevelopment S.A.	Malo Acosta Marcos	Administración /Accionariado	Activa
Indian Motos Inmot S. A.	Malo Acosta Marcos	Administración /Accionariado	Activa
Newtire S.A.	Malo Acosta Marcos	Administración	Activa
Reencauchadora Andina Reencandina S.A.	Malo Acosta Marcos	Administración	Activa
Autoexpress Compañía Anónima	Malo Acosta Marcos	Administración /Accionariado	Activa
Quito Mercantil Automotriz Merquiauto S.A.	Malo Acosta Marcos	Administración	Activa
Virtualinfo S.A.	Malo Acosta Marcos	Administración	Activa
Fisum S.A.	Malo Acosta Marcos	Accionariado	Activa
Motosmall S.A.	Malo Acosta Marcos	Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

De acuerdo con los estatutos sociales, el gobierno de la compañía está a cargo de la Junta General de Accionistas, misma que constituye su órgano supremo, quien a su vez designa la conformación de un comisario principal y suplente, Presidente y Gerente general. Las Juntas Generales ordinarias y extraordinarias serán convocadas por la prensa en uno de los diarios de mayor circulación en el domicilio de la compañía. La convocatoria será hecha por el Presidente o Gerente con ocho días de anticipación. El Presidente y Gerente serán designados a su cargo por un periodo de dos años, pudiendo ser indefinidamente reelegidos. El comisario principal y suplente serán nombrados por un periodo de un año y su principal función es la inspección y vigilancia sobre las operaciones sociales de la compañía.

PRINCIPALES EJECUTIVOS	CARGO
Malo Acosta Marcos	Presidente
Rosales Ricardo	Vicepresidente Clúster
Navas Gavilanez Gloria Marina	Gerente General
Armendáriz Herrera Andrés David	Gerente Comercial
Murillo Almache Magda Isabel	Gerente Financiero Administrativo
Narváez Luna Dennis Orlando	Gerente de Postventa

Fuente: ARMACAR S.A.

A la fecha de análisis, ARMACAR S.A. registró un total de 18 trabajadores en las diferentes áreas de la compañía. El 33,33% de los empleados se concentra en el área administrativa y financiera. Todos los trabajadores tienen las capacidades y competencias necesarias para desarrollar cada una de las funciones asignadas a su cargo. por lo que considera que presentan un rendimiento más que satisfactorio; anualmente la compañía realiza evaluaciones de desempeño. Además, no existen sindicatos, ni conflictos laborales.



Fuente: ARMACAR S.A.

La empresa presentó certificados de cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), mientras que con el Servicio de Rentas Internas (SRI), se evidenció que se encuentra al día en sus obligaciones. A la fecha del presente informe, la compañía no cuenta con procesos judiciales. ARMACAR S.A. no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos.

NEGOCIO

La actividad principal de ARMACAR S.A. es la importación, exportación, comercialización, consignación de todo tipo de vehículos sean nuevos o usados, productos y mercancías automotrices, repuestos automotrices, así como sus piezas y partes en general permitidos por la ley. La compañía cuenta con una amplia red de concesionarios y *dealers* (11) con miras hacia una expansión de la cobertura geográfica tanto como de concesionarios y talleres de servicios a nivel nacional, como estrategia de fidelización con clientes.

ARMACAR S.A. mantiene la representación exclusiva de la marca JAC para vehículos livianos tras el acuerdo firmado con *JAC MOTRORS,* por un plazo de 2 años renovables por períodos similares. En enero del 2022, dicho acuerdo fue renovado por lo que a la fecha de emisión del presente informe se encuentra vigente.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
VENTA DE VEHÍCULOS LIVIANOS	SUV ▪ *JS2* ▪ *JS3* ▪ *JS4* ▪ *JS5* ▪ *JS8*
REPUESTOS GENUINOS	La compañía dispone una amplia red de respaldo necesario para brindar el mejor servicio automotriz para el funcionamiento óptimo de los vehículos comercializados, cumpliendo con las normas del fabricante y estándares de calidad definidos.

Fuente: ARMACAR S.A.

RIESGO OPERATIVO

Dentro de las políticas principales, ARMACAR S.A. busca mantener lineamientos de seguridad para evitar pérdidas futuras por lo que cuenta con varias pólizas de seguros vigentes con Seguros Unidos S.A., que cubren las áreas más importantes del negocio.

RAMOS-PÓLIZAS DE SEGURO	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHE VENCIMIENTO
Multirriesgo	Seguros Unidos S.A.	19/10/2023
Importaciones	Seguros Unidos S.A.	31/07/2024
Responsabilidad civil	Seguros Unidos S.A.	19/10/2023
Vehículos	Seguros Unidos S.A.	19/10/2023
Transporte Importación y Exportación	Seguros Unidos S.A.	19/10/2023

Fuente: ARMACAR S.A.

PRESENCIA BURSÁTIL

A la fecha del presente informe ARMACAR S.A. no registró operaciones en el Mercado de Valores como emisor.

INSTRUMENTO

Con fecha 15 de agosto de 2023, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía ARMACAR S.A. autorizó el Primer Programa de Papel Comercial por un monto de hasta USD 2.000.000.

PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL					
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO INSTRUMENTO (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL
	A	2.000.000	359	720	Al vencimiento
Garantía general	De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores				
Garantía específica	Fianza Mercantil Solidaria, otorgada por la Compañía Negocios Automotrices Neohyundai S.A. por USD 2.000.000.				
Destino de los recursos	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 15 de agosto de 2023 determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% (USD 2.000.000) a capital de trabajo, dejando expresa constancia que bajo ningún concepto se cancelarán pasivos con relacionadas.				
Valor nominal	USD 1,00				
Base de cálculos de intereses	Cero cupón				
Rescates anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, para el efecto, la Asamblea de Obligacionistas se reunirá 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 y en las disposiciones Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, dichos acuerdos deberán ser aprobados mediante resolución unánime de los obligacionistas, y podrán consistir, entre otros en acuerdos voluntarios que se alcanzarán en la misma Asamblea de Obligacionistas, o en sorteos, en cuyo caso los mismos deberán ser notarizados y deberán llevarse a cabo dentro de los dos días posteriores a la celebración de la Asamblea de Obligacionistas; así como también, mediante ofertas de adquisición que efectúe EL EMISOR a través de las bolsas de valores del país. El papel comercial dejará de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora.				
Underwriting	La presente emisión contempla un contrato de *underwriting* al mejor esfuerzo.				
Estructurador financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.				
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.				
Agente pagador	Depósito Centralizado de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE.				
Representante de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.				
Resguardos	▪ 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.				

PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL	
	▪ 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	Mantener una relación entre el endeudamiento financiero (pasivo financiero) y el activo de hasta 0.60 veces, que le permita continuidad y crecimiento al negocio. 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 el semestre siguiente para superar la deficiencia. Si la misma se mantiene, se considerará como incumplimiento de las obligaciones asumidas por el emisor. El incumplimiento constituirá causal de aceleración de vencimientos si así lo determina la Asamblea de Obligacionistas.

Fuente: Circular de Oferta Pública

Garantía específica

La presente emisión de obligaciones mantiene una garantía especifica consistente en una fianza mercantil solidaria a favor del representante de obligacionistas otorgada por Negocios Automotrices NEOHYUNDAI S.A. por USD 2,00 millones con el objeto de garantizar el proceso de emisión se papel comercial de la compañía ARMACAR S.A.

Lo anterior conlleva a analizar la posición financiera de Negocios Automotrices NEOHYUNDAI S.A., empresa especializada en la venta, ensamblado y equipamiento de vehículos livianos, repuestos genuinos para el mantenimiento adecuado de las partes. Adicional cuenta con un enfoque estratégico para el desarrollo de la red de concesionarios. La compañía es parte de Grupo Eljuri, uno de los más grandes y diversificados grupos en el Ecuador

Con corte agosto de 2023, los activos totales contabilizaron USD 118,75 millones de los cuales un 36,36% corresponden a las cuentas por cobrar comerciales de corto, rubro que creció en USD 22,24 millones en relación con agosto de 2022. Por el giro de negocio, las cuentas por cobrar con empresas relacionadas también mantienen una importante participación en el balance de la empresa, estas representaron un 20,32% en agosto de 2023 y corresponden a transacciones comerciales realizadas con empresas del grupo en lo referente a venta de vehículos, repuestos y mantenimientos. Dentro del activo también se contabilizan activo fijo (12,35%), propiedades de inversión (10,32%), inventarios (6,43%), entre otros (14,22%)

Por el lado de los pasivos estos alcanzaron USD 140,24 millones, la empresa se fondea principalmente con obligaciones financieras y proveedores. Las obligaciones financieras tanto de corto y largo plazo en agosto de 2023 contabilizaron USD 122,06 millones representando un 66,72% del total de los pasivos, mientras que las cuentas por pagar a proveedores alcanzaron una participación de un 31,02%. Por su parte, el patrimonio de la empresa sumó USD 65,36 millones y el capital social se ha mantenido estable en USD 27,00 millones.

Negocios Automotrices NEOHYUNDAI S.A. reportó ingresos en agosto de 2023 por USD 108,03 millones con un margen de ventas de 14,7%. El EBITDA que generó la empresa en el mismo periodo fue de USD 11,21 millones siendo suficiente para la cobertura de los gastos financieros de la empresa. La empresa reportó utilidad neta en agosto por USD 1,58 millones. La empresa mantiene activos menos deducciones por USD 154,22 millones y al considerar el 80% de estos la empresa estaría en capacidad de cubrir el monto total de la emisión en análisis con holgura.

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

El presente Programa de Papel Comercial está respaldado por la Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de julio de 2023, la compañía mantuvo un total de activos de USD 16,43 millones, de los cuales USD 9,64 millones fueron activos menos deducciones.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A verificó la información del monto máximo de emisión de la empresa, con información financiera cortada al 31 de julio de 2023, evidenciando que el monto máximo de emisión se encuentra dentro del límite establecido. Se calculará el monto máximo de emisión de la siguiente manera "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 (JULIO 2023)	MONTO (USD)
Activo Total	**16.427.910**
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	66.490
(-) Activos gravados	6.722.414
Inventarios	4.248.251
Inversiones	1.969.599
Cuentas por cobrar comerciales	504.564
(-) 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	
(-) 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	
Total activos menos deducciones	**9.639.006**
80 % Activos menos deducciones	**7.711.205**

Fuente: ARMACAR S.A.

El 80% de los activos menos deducciones alcanzó USD 7,71 millones, por lo que el monto del presente programa de papel comercial se encuentra dentro de los límites establecidos en la normativa vigente.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de julio de 2023, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos menos deducciones ofrece una cobertura de 0,64 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 del Primer Programa de Papel Comercial de ARMACAR S.A. representa un 69,86% del 200% del patrimonio al 31 de julio de 2023 y un 139,72% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (JULIO 2023)	MONTO (USD)
Patrimonio	**1.431.400**
200% Patrimonio	2.862.799
Nuevo Programa de Papel Comercial	2.000.000
Total Emisiones	2.000.000
Total Emisiones/200% Patrimonio	**69,86%**

Fuente: ARMACAR S.A.

PERFIL FINANCIERO

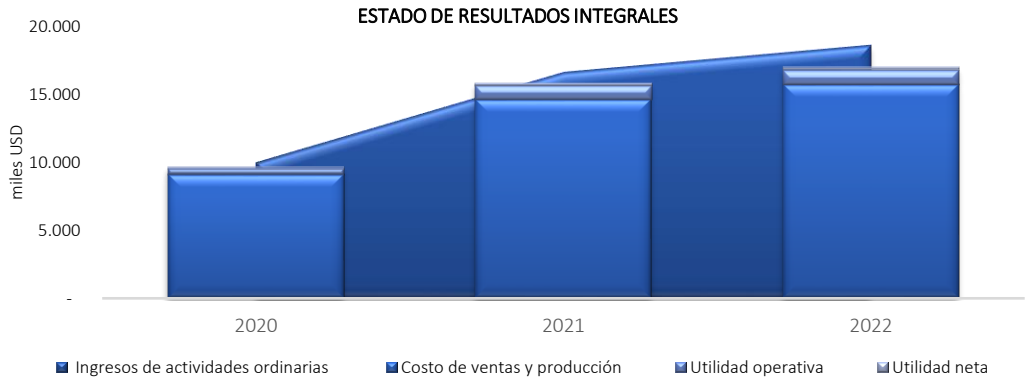
PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros de los años 2020, 2021 y 2022 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., estos no reflejaron opiniones con salvedad o fundamentos de la opinión. Adicionalmente se utilizaron estados financieros internos con corte julio 2022 y julio 2023 según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de la compañía provienen principalmente de la venta de vehículos livianos de la marca JAC, tras el acuerdo firmado entre ARMACAR S.A. y *JAC MOTORS* contrato que es renovado cada dos años mediante el cual la primera obtiene el derecho exclusivo de distribución en el Ecuador de los vehículos, repuestos y accesorios JAC, comprometiéndose *JAC MOTORS* a abastecer a la compañía en todo momento los productos de la marca. En enero 2023 dicho acuerdo fue renovado, por lo que a la fecha de emisión del presente informe se encuentra vigente.

Durante el periodo de estudio las ventas registraron una tendencia positiva al pasar de USD 9,97 millones en 2020 a USD 18,61 millones a fines de 2022 dada la reactivación de la economía nacional, un mayor consumo de los hogares y la eliminación a las restricciones de movilidad implementadas en la pandemia. Para julio 2023, este desempeño se mantuvo con ventas por USD 13,45 millones que fueron un 22,04% mayores en su lectura interanual.



Fuente: Estados financieros auditados 2020 – 2022

Por línea de negocio, la venta de vehículos livianos se mantiene como el principal componente del *mix* de ventas y para diciembre 2022 representó un 93,19% de los ingresos totales con alrededor de 1.140 unidades vendidas, el segundo segmento más representativo fueron los servicios de talleres (3,85%), seguido de la venta de repuestos (2,87%) y el remanente 0,20% por materiales y lubricantes.

INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020 MONTO (USD)	2021 MONTO (USD)	2022 MONTO (USD)
Vehículos livianos	9.600.043	16.144.823	17.343.356
Repuestos y accesorios	521.708	751.143	533.424
Servicio de talleres	-	-	717.186
Comisiones y otros	23.424	-	-
Materiales y lubricantes	19.221	26.304	16.921
Descuentos y devoluciones	(192.188)	(298.742)	-
Total	**9.972.208**	**16.623.528**	**18.610.887**

Fuente: Estados financieros auditados 2020 – 2022

Para julio de 2023 el *mix* de ventas se mantiene entre vehículos livianos y los repuestos de estos, por línea de negocio la línea de repuestos brindan un mejor margen bruto (56,40%) en relación a la línea de vehículos livianos (13,53%). A la fecha de corte, se comercializaron 718 unidades frente a las 648 vendidas en julio 2022, lo que reflejó un crecimiento de un 11% interanual.

DETALLE DE LÍNEAS DE NEGOCIO (JULIO 2023)	VENTAS (USD)	COSTO DE VENTAS (USD)	MARGEN BRUTO (USD)
Vehículos livianos	12.580.091	10.877.581	1.702.510
Repuestos y accesorios	540.486	235.631	304.855
Servicio de talleres	261.622	96.765	164.857
Comisiones y otros	72.146	-	72.146
Total	**13.454.345**	**11.209.978**	**2.244.367**

Fuente: Estados financieros Internos julio 2023

En cuanto al costo de ventas, que corresponde a costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas, entre otros gastos incurridos en las importaciones de vehículos, repuestos y accesorios, disminuye al pasar de un 91% en 2020 a un 85% a diciembre 2022 este efecto se dio por una mayor presión competitiva por parte de los proveedores del exterior y la normalización en las operaciones logística a nivel mundial. Para julio 2023, este margen se ubicó en un 83% por la regularización en el costo de fletes marítimos y un menor desabastecimiento de componentes claves como los microchips para la industria automotriz.

En función del comportamiento del costo de ventas, el margen bruto mantuvo un comportamiento creciente entre 2020 y 2022, con participaciones sobre ventas de un 12% en promedio, aspecto que mejoró para julio 2023 con un margen de un 17%.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operativos están compuestos por gastos administrativos y gastos de ventas, durante 2020 – 2022 estos crecieron de USD 424 mil a USD 1,82 millones por mayores necesidades operativas como el arriendo de nuevos locales (concesionarios) y comisiones por ventas. Para julio 2023, este rubro se incrementó en un 60% interanual producto de mayor gasto de personal conforme se inauguraron nuevas sucursales y contabilizó USD 1,42 millones.

Los principales gastos se concentran en honorarios profesionales, arriendos y publicidad. Por su parte, la participación del gasto sobre las ventas mantuvo una tendencia al alza durante el periodo de análisis pasando de un 4% en 2020 a un 10% en 2022. Para julio de 2023, esta proporción se ubicó en un 11% lo que reflejó una menor eficiencia operativa por mayores comisiones pagadas y gastos de instalación en equipos de computación.

DETALLE DE GASTOS POR SU NATURALEZA	2020	2021	2022	JULIO 2022	JULIO 2023
	MONTO (USD)			MONTO (USD)	
Promoción y Publicidad	212.304	296.554	361.017	173.886	212.102
Honorarios Profesionales	100.009	394.668	959.645	503.683	622.385
Participación de Trabajadores	26.950	45.476	45.231	-	-
Gastos de Personal	13.881	9.703	7.703	4.302	16.267

DETALLE DE GASTOS POR SU NATURALEZA	2020	2021	2022	JULIO 2022	JULIO 2023
	MONTO (USD)			MONTO (USD)	
Transporte y Flete	4.589	6.466	21.482	10.169	12.870
Suministros y Materiales	349	1.847	8.602	4.336	11.380
Otros Costos y Gastos Menores	65.915	222.336	462.589	191.924	543.853
Total	**423.997**	**977.050**	**1.866.269**	**888.300**	**1.418.857**

Fuente: Estados financieros auditados 2020 – 2022; Estados Financieros Internos julio 2022 – 2023

Con lo anterior, la utilidad operativa durante el periodo evaluado reportó un desempeño positivo y sumó USD 1,05 millones a diciembre 2022 sustentado en el incremento de las ventas de vehículos livianos. Para julio 2023, se conservó esta tendencia y se contabilizaron beneficios operativos por USD 826 mil que fueron un 15,25% superiores en comparación con julio 2022.

Por su parte, los gastos financieros crecieron de manera paulatina en línea con el aumento de la deuda financiera dada la estrategia de expansión de ARMACAR S.A. y las necesidades operativas de cada periodo. Estos pasaron de USD 315 mil en 2020 a USD 767 mil al cierre de 2022, comportamiento que se mantuvo a julio 2023 (USD 570 mil) y evidenció un aumento de un 22,06% interanual.

En función del comportamiento de los resultados operativos, el EBITDA fue positivo y creciente entre diciembre 2020 (USD 447 mil) y diciembre 2022 (USD 1,06 millones), lo que permitió una moderada cobertura del gasto financiero para cada año. A julio 2023, este rubro alcanzó USD 856 mil y una cobertura de 1,50 veces respectivamente.

ARMACAR S.A. reportó beneficios netos recurrentes entre 2020 y 2022 producto de una operativa creciente y gastos controlados. Para julio 2023, la utilidad neta sumó USD 255 mil y permitió un ROE de un 31% que compara favorablemente frente a inversiones de similar perfil de riesgo.

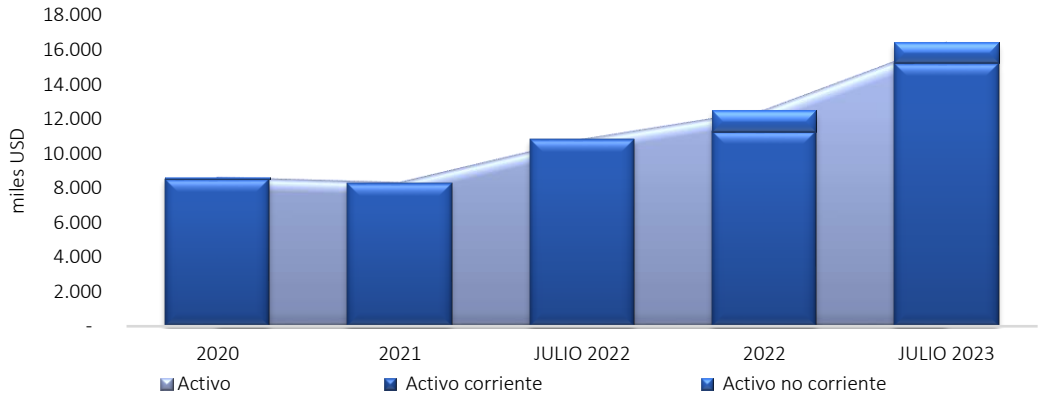
CALIDAD DE ACTIVOS

Los activos de ARMACAR S.A. presentaron una tendencia positiva al pasar de USD 8,63 millones en 2020 a USD 12,50 millones a fines de 2022 dado e incremento en el nivel de inventarios y las cuentas por cobrar no relacionadas. Para julio 2023, estos contabilizaron USD 16,43 millones, su máximo nivel durante el periodo de estudio.

Dado el giro de negocio de la compañía, para julio de 2023 los activos se concentraron en tres cuentas principales: inventarios (42,31%), cuentas por cobrar comerciales (34,23%) correspondientes a los montos que adeudan los clientes por la venta de vehículos, accesorios y repuestos en el curso normal del negocio, cuentas por cobrar a compañías relacionadas de corto y largo plazo (7,46%) y anticipos a proveedores (4,80%). En el agregado, estos abarcaron con un 88,80% del activo total.

Históricamente el activo corriente predominó en su participación sobre los activos totales, en consecuencia, el índice de liquidez fue superior a la unidad en el promedio de los últimos tres años siendo de 1,43 veces, comportamiento que se mantuvo en julio de 2023 (1,11 veces). Este desempeño se atribuye a la estructura de financiamiento de ARMACAR S.A. manteniendo una mayor concentración en pasivos de corto plazo, lo que indica una presión sobre los indicadores de liquidez. No obstante, la administración ha emprendido planes de fortalecimiento para incorporar los cambios necesarios que le permitan modificar esta situación en el mediano plazo. Estos planes, entre otros, incluyen: cambios en su estructura comercial y financiera para fortalecer el crecimiento de la compañía, reestructuración de sus obligaciones financieras con plazos y tasas activas competitivas con proveedores del exterior, así como un óptimo control/monitoreo de gastos y costos.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados financieros auditados 2020 – 2022; Estados Financieros Internos julio 2022 – 2023

Las cuentas por cobrar no relacionadas de ARMACAR S.A. conservaron una tendencia alcista y a diciembre 2022 sumaron USD 2,24 millones en línea con el desempeño de las ventas y la recuperación del sector automotriz en particular. Para julio 2023, la cartera alcanzó USD 3,61 millones y fue un 63,29% superior en el comparativo interanual.

La cobrabilidad de la cartera mejoró en su comparativo interanual, ya que a julio 2023 un 73,51% de esta se encuentra por vencer y un 0,05% está vencida a más de 61 días. Adicionalmente, ARMACAR S.A. cuenta con un manual de política de ventas de vehículos en el que se especifica la modalidad de pago de estos; el proceso de generación de crédito con bancos, cooperativas u originadoras de carteras; política de anticipos de reserva; condiciones de entrega; tipos de descuentos a clientes como descuentos por flotas y bonos; accesorios adicionales y el proceso de facturación final de vehículos. Todo ello, con la finalidad de mitigar los riesgos operativos por un mal manejo de procesos y optimizar los tiempos de entrega hacia los clientes.

ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA	2020 PARTICIPACIÓN	2021 PARTICIPACIÓN	2022 PARTICIPACIÓN	JULIO 2022 PARTICIPACIÓN	JULIO 2023 PARTICIPACIÓN
Por vencer	54,64%	77,95%	26,04%	22,05%	73,51%
Vencidas					
1 a 30 días	26,07%	21,91%	34,60%	20,50%	18,93%
31 a 60 días	12,11%	0,15%	18,11%	8,43%	7,51%
61 a 120 días	7,18%	0,00%	13,79%	49,03%	0,02%
Más de 120 días	0,00%	0,00%	7,47%	0,00%	0,03%
Total	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

Fuente: Estados financieros auditados 2020 – 2022; Internos julio 2022 y julio 2023

Por su parte, las cuentas por cobrar con relacionadas alcanzaron USD 1,65 millones a diciembre 2022 y un 63% se concentraron en la porción no corriente. Estas corresponden en su mayoría al refinanciamiento de cartera con la relacionada Starmotors S.A. que devenga una tasa efectiva de un 8,68% anual y cuyo plazo de vencimiento es de 5 años con pagos mensuales. Para julio 2023, este rubro sumó USD 1,23 millones y constituyó un 7,46% del activo total.

Los inventarios de ARMACAR S.A. están compuestos principalmente por vehículos livianos y repuestos, estos registraron un comportamiento creciente al pasar de USD 4,35 millones en diciembre 2020 a USD 6,58 millones a diciembre 2022 debido al aumento de las ventas en el periodo analizado. Para julio 2023, estos alcanzaron USD 6,95 millones (42,31% del activo total) lo que significó 130 días de inventario, similar al promedio histórico.

INVENTARIOS	2020	2021	2022
		MONTO (USD)	
Vehículos	813.613	457.389	1.260.221
Repuestos y accesorios	315.497	315.728	461.089
Importaciones en tránsito	3.219.027	2.022.976	4.877.632

INVENTARIOS	2020	2021	2022
		MONTO (USD)	
Otros	-	1.000	6.804
Deterioro de inventario	-	-	(25.000)
Total	**4.348.137**	**2.797.093**	**6.580.746**

Fuente: Estados financieros auditados 2020 - 2022

La compañía dispone de inversiones financieras como respaldo para sus operaciones de importación de vehículos (cartas de crédito de importación), estas constituyen una garantía exigida por las diferentes instituciones financieras. Este rubro sumó USD 1,04 millones a fines de 2022 (8,30% del activo total) y se concentran en su totalidad en certificados de inversión de bancos nacionales con calificaciones públicas de riesgo entre AAA (-) y AAA. Para julio 2023, estas contabilizaron USD 1,97 millones y abarcaron con un 11,96% de los activos.

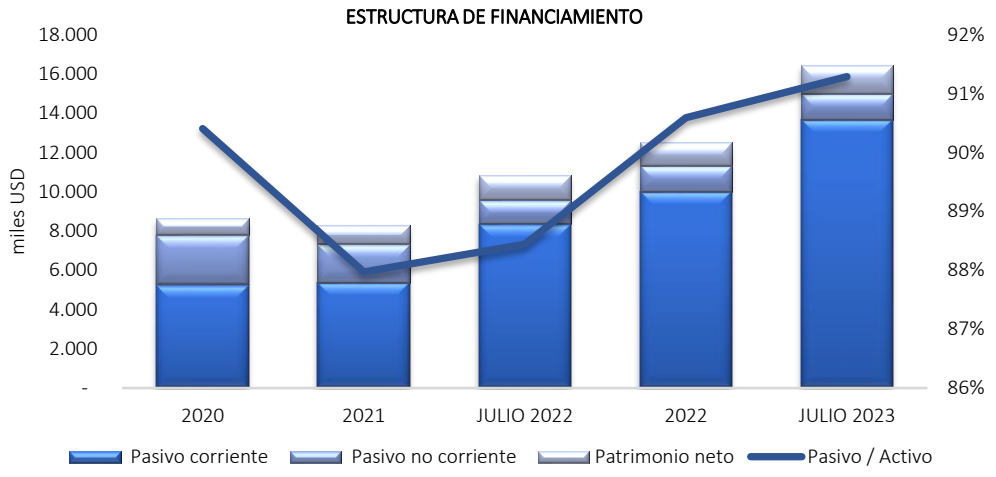
En lo que respecta a la propiedad, planta y equipo este rubro ha fluctuado en relación con las adiciones, revalúo y deterioro de cada año. Para diciembre 2022, este rubro sumó USD 79 mil y corresponde principalmente a los vehículos de uso propio. A julio 2023, estas alcanzaron USD 424 mil por una mayor adquisición de vehículos y adecuaciones a concesionarios (2,58% del activo total).

Para finalizar, a julio 2023 ARMACAR S.A. entregó USD 788 mil a proveedores no relacionados (4,80% del activo total), en su mayoría del exterior, para garantizar la producción de los pedidos de vehículos y repuestos de la marca JAC.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Producto del giro del negocio de ARMACAR S.A. el inventario y las cuentas por cobrar son significativas, aspecto que implica una mayor necesidad de financiamiento. Las principales fuentes de fondeo de la compañía se concentran en el corto plazo, en línea con la rotación de inventario y las propias necesidades del negocio. El pasivo corriente promedio un 76% del pasivo total entre los años 2020 y 2022.

Las principales fuentes de fondeo para julio de 2023 lo componen los proveedores (46,01%) y las obligaciones financieras con bancos, tanto de corto como largo plazo (20,23%). Adicionalmente, el patrimonio de la compañía fondea aproximadamente un 8,71% de los activos de la compañía a julio de 2023.



Fuente: Estados financieros auditados 2020 – 2022; Estados Financieros Internos julio 2022 – 2023

Para diciembre de 2022 las actividades de ARMACAR S.A. produjeron un flujo operativo negativo debido al crecimiento de la cartera y un mayor aprovisionamiento de inventarios en vehículos y repuestos, que junto con la adquisición de vehículos para uso propio y las adecuaciones de concesionarios, requirió de un mayor financiamiento con instituciones financieras. Para el corte interanual esta situación se revirtió ya que la

compañía generó un flujo operacional positivo que le permite destinar mayores recursos para el pago de la deuda e incrementar las inversiones financieras.

El total de la deuda financiera registró un crecimiento en los últimos años y se alinea a las necesidades de la compañía, el total de las fuentes de financiamiento pasó de USD 3,89 millones en diciembre 2020 a USD 4,05 millones en diciembre 2022. Por su parte, la deuda neta, deuda financiera menos efectivo y equivalentes de efectivo, reportó un desempeño negativo al pasar de USD 3,25 millones en diciembre 2020 a USD 2,80 millones a diciembre 2022 dada las inversiones financieras que mantuvo ARMACAR S.A. Para la fecha de corte, la deuda financiera contabilizó USD 3,32 millones lo que reflejó una reducción de un 19,59% respecto a julio de 2022.

El financiamiento a través de proveedores creció un 147% anual a diciembre 2022 y sumó USD 4,99 millones (44,10% del pasivo total). Este rubro corresponde principalmente a saldos por pagar por la importación de vehículos, repuestos y accesorios con la fábrica de los vehículos *JAC Motors* bajo cartas de crédito emitidas por el Banco Bolivariano C.A., Banco General Rumiñahui S.A. y Banco de Machala S.A. Para julio 2023, los proveedores alcanzaron USD 7,56 millones y abarcaron con un 50,40% del pasivo total. En consecuencia, el nivel de apalancamiento que ha mantenido ARMACAR S.A. se ubicó en 8,79 en promedio durante el periodo de estudio, que se considera alto. Para julio de 2023 el nivel de apalancamiento se ubicó en 10,48 y estuvo acorde al apetito de riesgo de la compañía.

Por su parte, el fondeo con empresas relacionadas se mantuvo estable durante el periodo de análisis y al cierre de 2022 contabilizó USD 797 mil (5,31% del pasivo total), concentrados en el largo plazo. Estas obligaciones corresponden en su mayoría a los valores adeudados por los servicios de ensamblaje prestados principalmente en el año 2018 y 2019 con Aymesa S.A., esta operación tiene 5 años plazo y una tasa de interés de un 6,00% anual. Para julio 2023, este rubro sumó USD 557 mil y abarcó con un 3,71% del pasivo total.

Para julio 2023, ARMACAR S.A. reportó USD 1,67 millones por concepto de provisiones (11,15% del pasivo total), en su mayoría por importación de bienes, y comprende a los valores que aún no se poseen facturas, pero que forman parte de los costos de repuestos y vehículos, los mismos se van cerrando el mes posterior con la recepción de facturas de proveedores. Adicionalmente, los anticipos de clientes sumaron USD 488 mil (3,25% del pasivo total) y corresponde a las reservas recibidas de clientes para la venta de unidades.

La compañía registró USD 1,24 millones como otros pasivos, estos corresponden a impuestos y tasas por pagar con el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador (SENAE) y a julio 2023 constituyeron un 8,25% del pasivo total.

Finalmente, el patrimonio de ARMACAR S.A. mantiene una participación importante de fondeo de los activos de un 10% promedio. Desde el año 2020 el patrimonio ha mantenido un comportamiento creciente al pasar de USD 828 mil en diciembre 2020 a USD 1,43 millones en julio de 2023. El patrimonio a julio de 2023 se encuentra compuesto principalmente por capital social (48,90%) el cual se ha mantenido en USD 700 mil, seguido de los resultados acumulados (18,34%) y la ganancia del periodo (17,84%).

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 el estructurador financiero 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.

En función del comportamiento registrado a diciembre 2022, se proyecta un desempeño positivo para 2023 con un incremento anual de un 8,50% en las ventas, este crecimiento es conservador considerando las

elecciones anticipadas que crea incertidumbre a nivel nacional para el segundo semestre del 2023, para el año 2024 y 2025 se consideró un incremento de un 9,00% anual.

La participación del costo de ventas para el cierre de 2022 fue de un 85% debido al costo de los fletes marítimos de vehículos livianos y la escases de contenedores. Para 2023 en adelante se espera una estabilización en el precio del transporte y demás insumos, por tanto, considerando el *mix* de ventas se estimó una relación entre el costo de venta y los ingresos de un 86% anual.

Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas, en función de la participación histórica y la nueva estructura que mantuvo la compañía al cierre de 2022 en alrededor de un 10,00% respecto con los ingresos para el año 2023 en adelante. Por su parte, los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de los instrumentos en el Mercado de Valores, así como a la adquisición de deuda bancaria de corto y largo plazo y los intereses que se generen con terceros.

Con todas las premisas mencionadas, la utilidad operativa se presenta positiva y creciente en el periodo proyectado que, si bien están consideradas bajo un escenario de estrés, es lo suficientemente robusto para cubrir las necesidades de la empresa. La proyección de resultados arroja beneficios netos incrementales desde 2023, resultando en un ROE que alcanzaría un 12% anual hasta el año 2025. El EBITDA se proyecta creciente con valores superiores a USD 800 mil que permitirían una cobertura suficiente de los gastos financieros y la cancelación de la deuda con costo en plazos de alrededor de 3 años.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, la cartera comercial se estima en valores superiores a USD 2,50 millones debido a un mayor dinamismo en las ventas y las perspectivas de la empresa en cuanto a incrementar su *market share*. En consecuencia, se mantendrá un adecuado calce entre los días de cobro de cartera (46 días en promedio) y los días de pago (114 días), similar a su desempeño histórico.

El rubro de inventarios mantendrá una rotación promedio de 146 días, valor superior a lo reportado para el cierre de 2022 y de conformidad con la estrategia de la compañía ya que requerirá de mayor *stock* para dinamizar las ventas, al cierre de 2023 se espera que los inventarios contabilicen USD 2,41 millones, mientras que las mercaderías en tránsito para el mismo periodo alcancen los USD 4,63 millones.

En lo que respecta a las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, estas mantendrían la composición similar al histórico, es decir, con mayor énfasis en el largo plazo. Se estima que para el año 2023 estas contabilicen USD 986 mil en el activo no corriente y USD 610 mil en el corriente.

Se estima que las fuentes de fondeo incrementarían para el año 2023 producto de la colocación del Primer Programa de Papel Comercial por USD 2,00 millones, así como la renovación de deuda con instituciones financieras con bancos locales y del exterior. Este incremento de deuda será destinado para capital de trabajo esto es adquisición de inventario, pago a proveedores y demás operaciones del negocio. Para el año 2024 y 2025 se espera una reducción paulatina de la deuda producto de la propia amortización de los valores tanto de deuda bancaria como del Primer Programa de Papel Comercial.

Otra fuente de fondeo que utiliza la empresa son los proveedores, se estima que esta cuenta se incremente hasta USD 5,50 millones en el año 2023 debido a las necesidades de mayores unidades para satisfacer el incremento del negocio.

En lo que respecta al patrimonio, este mantendría una tendencia creciente para el periodo proyectado fruto de las ganancias acumuladas en cada año ya que no se contempla reparto de dividendos, para el año 2025 esta cuenta contabilizaría USD 1,49 millones y financiará un 10% de los activos totales.

Las premisas señaladas llevarían a mantener un apalancamiento alto pero decreciente durante el periodo proyectado, hasta alcanzar un valor de 9,40 a fines de 2025, parámetro que indica claramente que el endeudamiento sería elevado, sin embargo, esta acorde al apetito de riesgo de ARMACAR S.A.

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 ARMACAR 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 pertenecen y en 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 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 Circular de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos del Primer Programa de Papel Comercial de ARMACAR 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	JULIO 2022	JULIO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
ACTIVO	**8.627**	**8.320**	**12.499**	**14.496**	**14.825**	**15.493**	**10.817**	**16.428**
Activo corriente	**8.512**	**8.300**	**11.257**	**13.040**	**13.431**	**14.349**	**10.792**	**15.226**
Efectivo y equivalentes al efectivo	75	1.025	220	334	363	358	331	336
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP - VIGENTE	599	578	1.356	2.244	2.446	2.799	2.172	3.362
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP - VENCIDO	143	1	880	323	352	384	40	250
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	1.378	2.425	610	610	579	521	2.122	532
Inventarios	1.129	774	1.703	2.412	2.734	3.152	1.130	2.925
Mercaderías en tránsito	3.219	2.023	4.878	4.634	4.958	5.305	2.766	4.025
Otros activos corrientes	1.968	1.475	1.610	2.483	1.998	1.830	2.231	3.797
Activo no corriente	**115**	**19**	**1.242**	**1.456**	**1.394**	**1.144**	**25**	**1.202**
Propiedades, planta y equipo	5	5	84	457	503	528	5	457
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(0)	(1)	(4)	(16)	(28)	(39)	(1)	(33)
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	-	-	1.038	986	888	621	-	693
Activo intangible	-	-	19	20	21	22	21	59
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	110	15	98	-	-	-	-	-
Activos por impuesto diferido	0	0	8	9	10	11	-	8
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	18
PASIVO	**7.799**	**7.319**	**11.323**	**13.297**	**13.502**	**14.003**	**9.567**	**14.997**
Pasivo corriente	**5.239**	**5.369**	**10.009**	**11.763**	**12.446**	**12.475**	**8.365**	**13.683**
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	2.170	2.019	4.993	5.499	5.994	6.534	3.682	7.559
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	542	367	240	264	277	291	0	0
Provisiones por beneficios a empleados CP	78	108	119	143	172	206	75	116
Provisiones	127	126	803	1.486	1.560	1.638	421	1.672
Obligaciones con entidades financieras CP	2.280	2.719	3.297	1.752	1.752	3.052	1.577	2.567
Obligaciones emitidas CP	-	-	-	2.000	2.000	-	-	-
Otros pasivos corrientes	43	30	556	619	691	754	2.609	1.767
Pasivo no corriente	**2.560**	**1.950**	**1.314**	**1.534**	**1.056**	**1.529**	**1.202**	**1.314**
Obligaciones con entidades financieras LP	1.613	1.202	756	1.004	552	1.050	1.202	756
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	946	747	557	529	502	477	-	557
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	946	747	557	529	502	477	-	557
PATRIMONIO NETO	**828**	**1.001**	**1.176**	**1.199**	**1.323**	**1.489**	**1.250**	**1.431**
Capital suscrito o asignado	280	700	700	792	792	792	700	700
Reserva legal	87	104	121	121	121	121	104	121
Aportes para futuras capitalizaciones	433	13	92	-	-	-	92	92
Ganancias o pérdidas acumuladas	(60)	11	87	245	282	396	104	262
Ganancia o pérdida neta del periodo	88	173	175	41	127	180	249	255
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	-

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	JULIO 2022	JULIO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	9.972	16.624	18.611	20.193	22.010	23.991	11.025	13.454
Costo de ventas y producción	9.102	14.622	15.738	17.366	18.929	20.632	9.420	11.210
Margen bruto	**870**	**2.001**	**2.873**	**2.827**	**3.081**	**3.359**	**1.605**	**2.244**
(-) Gastos de administración	(130)	(290)	(727)	(873)	(1.047)	(1.257)	(339)	(625)
(-) Gastos de ventas	(294)	(687)	(1.094)	(1.161)	(1.101)	(1.200)	(549)	(794)
Ingresos (gastos) operacionales neto	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	**446**	**1.024**	**1.052**	**793**	**933**	**902**	**716**	**826**
(-) Gastos financieros	(315)	(492)	(767)	(729)	(734)	(620)	(467)	(570)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	22	(275)	17	-	-	-	-	-
Utilidad antes de participación e impuestos	**153**	**258**	**302**	**64**	**200**	**282**	**249**	**255**
(-) Participación trabajadores	(27)	(45)	(45)	(10)	(30)	(42)	-	-
Utilidad antes de impuestos	**126**	**212**	**256**	**55**	**170**	**239**	**249**	**255**
(-) Gasto por impuesto a la renta	(37)	(39)	(81)	(14)	(42)	(60)	-	-
Utilidad neta	**88**	**173**	**175**	**41**	**127**	**180**	**249**	**255**
EBITDA	447	1.025	1.059	808	949	917	753	856

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	JULIO 2022	JULIO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Flujo Actividades de Operación	**778**	**1.912**	**(97)**	**(291)**	**544**	**245**	**318**	**1.468**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Flujo Actividades de Inversión	**(571)**	**86**	**(737)**	**(276)**	**(46)**	**(25)**	**(441)**	**(1.266)**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Flujo Actividades de Financiamiento	**(177)**	**(1.048)**	**29**	**681**	**(469)**	**(226)**	**(575)**	**(86)**
Saldo Inicial de Efectivo	45	75	1.025	220	334	363	1.025	220
Flujo del período	30	950	(805)	114	29	(6)	(698)	116
Saldo Final de efectivo	75	1.025	220	334	363	358	327	336

ÍNDICES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	JULIO 2022	JULIO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
MÁRGENES								
Costo de Ventas / Ventas	91%	88%	85%	86%	86%	86%	85%	83%
Margen Bruto/Ventas	9%	12%	15%	14%	14%	14%	15%	17%
Utilidad Operativa / Ventas	4%	6%	6%	4%	4%	4%	6%	6%
LIQUIDEZ								
Capital de trabajo (miles USD)	3.273	2.931	1.248	1.277	984	1.874	2.428	1.544
Prueba ácida	0,79	1,02	0,47	0,51	0,46	0,47	0,82	0,60
Índice de liquidez	1,62	1,55	1,12	1,11	1,08	1,15	1,29	1,11
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	778	1.912	(97)	(291)	544	245	318	1.468
SOLVENCIA								
Pasivo total / Activo total	90%	88%	91%	92%	91%	90%	88%	91%
Pasivo corriente / Pasivo total	67%	73%	88%	88%	92%	89%	87%	91%
EBITDA / Gastos financieros	1,42	2,08	1,38	1,11	1,29	1,48	1,61	1,50
Años de pago con EBITDA (APE)	7,27	2,35	2,64	3,16	2,78	2,87	2,05	1,20
Años de pago con FLE (APF)	4,17	1,26	-	-	4,84	10,73	4,84	0,70
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(331)	1.262	2.228	1.823	2.815	2.903	2.283	1.974
Razón de cobertura de deuda DSCRC	(1,35)	0,81	0,48	0,44	0,34	0,32	0,33	0,43
Capital social / Patrimonio	34%	70%	60%	66%	60%	53%	56%	49%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	9,42	7,31	9,63	11,09	10,21	9,40	7,65	10,48
ENDEUDAMIENTO								
Deuda financiera / Pasivo total	50%	54%	36%	36%	32%	29%	29%	22%
Deuda largo plazo / Activo total	19%	14%	6%	7%	4%	7%	11%	5%
Deuda neta (miles USD)	3.246	2.411	2.795	2.553	2.633	2.633	1.543	1.023
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	(442)	(667)	(1.934)	(844)	(814)	(582)	(380)	(1.272)
RENTABILIDAD								
ROA	1%	2%	1%	0%	1%	1%	4%	3%
ROE	11%	17%	15%	3%	10%	12%	34%	31%
EFICIENCIA								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	(61)	(42)	(51)	(70)	(415)	418	(53)	(80)
Días de inventario	172	69	151	146	146	148	87	130
CxC relacionadas / Activo total	15,98%	29,15%	13,18%	11,01%	9,90%	7,38%	19,62%	7,46%
Porcentaje de cartera vencida	19,29%	0,15%	39,36%	12,59%	12,59%	12,06%	1,80%	6,92%
Cobertura provisión CxC / Cartera vencida	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Días de cartera CP	27	13	43	46	46	48	42	56
Días de pago CP	86	50	114	114	114	114	82	142

DEUDA NETA (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	JULIO 2022	JULIO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	2.280	2.719	3.297	1.752	1.752	3.052	1.577	2.567
Obligaciones emitidas CP	-	-	-	2.000	2.000	-	-	-
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	1.613	1.202	756	1.004	552	1.050	1.202	756
Obligaciones emitidas LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	**3.892**	**3.921**	**4.053**	**4.756**	**4.304**	**4.102**	**2.779**	**3.323**

DEUDA NETA (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	JULIO 2022	JULIO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Efectivo y equivalentes al efectivo	75	1.025	220	334	363	358	331	336
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	571	485	1.038	1.868	1.308	1.112	905	1.965
Deuda neta	**3.246**	**2.411**	**2.795**	**2.553**	**2.633**	**2.633**	**1.543**	**1.023**

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	JULIO 2022	JULIO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Inventarios	1.129	774	1.703	2.412	2.734	3.152	1.130	2.925
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP - VIGENTE	599	578	1.356	2.244	2.446	2.799	2.172	3.362
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	2.170	2.019	4.993	5.499	5.994	6.534	3.682	7.559
NOF	**(442)**	**(667)**	**(1.934)**	**(844)**	**(814)**	**(582)**	**(380)**	**(1.272)**

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	JULIO 2022	JULIO 2023
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	-	2.280	2.719	3.297	1.752	1.752	2.719	3.297
Obligaciones emitidas CP	-	-	-	-	2.000	2.000	-	-
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	315	492	767	729	734	620	801	977
Efectivo y equivalentes al efectivo	646	1.510	1.258	2.203	1.671	1.469	1.236	2.300
SERVICIO DE LA DEUDA	**(331)**	**1.262**	**2.228**	**1.823**	**2.815**	**2.903**	**2.283**	**1.974**

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 calificadora 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 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 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 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 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 Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 2, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones 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 Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN	Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones 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 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 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.

ANEXO 6:

Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir

Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir

Yo, Gloria Marina Navas Gavilánez, en calidad de Gerente, y, por tanto, Representante Legal de la compañía ARMACAR S.A., certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 31 de octubre de 2023 es el siguiente:

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL
Al corte de información: 31/10/2023

DETALLE	MONTO USD
Activo Total	**$17.682.410,34**
Activos diferidos o impuestos diferidos	$88.265,31
Activos Gravados	$4.931.477,33
Activos corrientes	$4.931.477,33
Activos no corrientes	$0,00
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.	$0,00
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.	$0,00
Subtotal	**$5.019.742,64**
Total Activos Libres	**$12.662.667,70**
80% de Activos Libres de Gravamen	**$10.130.134,16**

Atentamente,

Firmado electrónicamente por:
GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ

Gloria Marina Navas Gavilánez
Gerente
ARMACAR S.A.

ANEXO 7:

Certificación Juramentada del Representante de los Obligacionistas que no se encuentra incurso en impedimentos

DECLARACIÓN JURAMENTADA
REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez, por los derechos que represento, en mi calidad de Gerente General de la compañía AVALCONSULTING 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 compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA., no está incursa en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), y artículo 3 de la Sección I, Capítulo I, Título XV de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, respecto al I Programa de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial que suscribe la Compañía ARMACAR S.A.

Quito D.M., 13 de septiembre del 2023

Firmado electrónicamente por:
DIEGO FERNANDO
RODRIGUEZ RODRIGUEZ

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
Gerente General
AVALCONSULTING CIA. LTDA

ANEXO 8:

Fianza Mercantil Solidaria otorgada por la compañía NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

Factura: 001-002-000101925

20231701018D01079

DILIGENCIA DE RECONOCIMIENTO DE FIRMAS N° 20231701018D01079

Ante mí, NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA de la NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA , comparece(n) DIEGO FERNANDO RODRIGUEZ RODRIGUEZ portador(a) de CÉDULA 1711618536 de nacionalidad ECUATORIANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A AVALCONSULTING CIA LTDA CON RUC 1792254582001 en calidad de GERENTE GENERAL; GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ portador(a) de CÉDULA 1707664593 de nacionalidad ECUATORIANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A ARMACAR S.A. CON RUC 0190391973001 en calidad de GERENTE; RODRIGO EDUARDO RIERA JARAMILLO portador(a) de CÉDULA 1706740121 de nacionalidad ECUATORIANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. CON RUC 0190391973001 en calidad de GERENTE; quien(es) declara(n) que la(s) firma(s) constante(s) en el documento que antecede CONTRATO DE FIANZA MERCANTIL SOLIDARIA, es(son) suya(s), la(s) misma(s) que usa(n) en todos sus actos públicos y privados, siendo en consecuencia auténtica(s), LOS COMPARECIENTES AUTORIZAN LA CONSULTA E IMPRESION DEL CERTIFICADO ELECTRONICO DE DATOS para constancia firma(n) conmigo en unidad de acto, de todo lo cual doy fe. La presente diligencia se realiza en ejercicio de la atribución que me confiere el numeral noveno del artículo dieciocho de la Ley Notarial -. El presente reconocimiento no se refiere al contenido del documento que antecede, sobre cuyo texto esta Notaria, no asume responsabilidad alguna. – Se archiva un original. QUITO, a 12 DE SEPTIEMBRE DEL 2023, (15:59).

DIEGO FERNANDO RODRIGUEZ RODRIGUEZ
CÉDULA: 1711618536

GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ
CÉDULA: 1707664593

RODRIGO EDUARDO RIERA JARAMILLO
CÉDULA: 1706740121

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA

NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO

CONTRATO DE FIANZA MERCANTIL SOLIDARIA

En la ciudad de Quito, a los 11 días de septiembre de 2023 comparecen:

a. La Compañía **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** debidamente representada por el señor Rodrigo Eduardo Riera Jaramillo en su calidad de Gerente, según consta del nombramiento que se adjunta como habilitante, en adelante **FIADOR SOLIDARIO;**
b. La Compañía **ARMACAR S.A.** debidamente representada por la señora Gloria Marina Navas Gavilanez, en su calidad de Gerente, según consta del nombramiento que se adjunta como habilitante, en adelante **AFIANZADA;**
c. Y, por otra parte, la compañía **AVALCONSULTING CIA. LTDA.**, debidamente representada por el señor Diego Fernando Rodriguez Rodriguez en calidad de Gerente General, según consta del nombramiento que se adjunta como habilitante, en adelante **EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS.**

Los comparecientes son mayores de edad, hábiles para contratar y obligarse en las calidades que comparecen, quienes libre y voluntariamente, acuerdan celebrar el presente contrato de fianza mercantil solidaria, en base a las disposiciones del Título Décimo, Sección III del Código de Comercio, en lo que fuere aplicable el Título XXXIV del Código Civil al tenor de las siguientes cláusulas:

CLÁUSULA PRIMERA: DE LA OBLIGACIÓN PRINCIPAL.

A) La Junta General de Accionistas de la Compañía ARMACAR, celebrada el quince de agosto de dos mil veintitrés, resolvió aprobar la emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial), por un monto de hasta DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US$ 2'000.000,00).

B) La Junta General de Accionistas de la Compañía NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A., celebrada el dieciséis de agosto de dos mil veintitrés, resolvió autorizar el otorgamiento de una fianza mercantil solidaria que garantice el proceso de emisión de papel comercial de la Compañía ARMACAR S.A., por el monto de DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD $ 2.000.000,00). de conformidad con el artículo 9, del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y acorde a los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Emisión de Papel Comercial de la Compañía ARMACAR S.A.

CLÁUSULA SEGUNDA: OBJETO DEL CONTRATO DE FIANZA MERCANTIL. La Compañía **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** conforme la autorización de la Junta General de Accionistas de fecha dieciséis de agosto de dos mil veintitrés, y de conformidad con el artículo 9, del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por el presente contrato se constituye en FIADOR SOLIDARIO de la compañía **ARMACAR S.A.** y garantiza en forma irrevocable el pago a los tenedores de cada título de obligación (en adelante las "OBLIGACIONES") que emita ARMACAR S.A.., por el monto expresado en el presente contrato.

El repago será realizado por el GARANTE en Ecuador en la moneda con la cual cada una de las OBLIGACIONES está denominada. Esta fianza tiene el carácter de solidaria y, por tanto, aplica en tanto la AFIANZADA no honre el pago por el monto, y en la fecha en que las OBLIGACIONES sean exigibles de pago.

Esta fianza regirá a partir de la fecha de su otorgamiento y permanecerá vigente hasta la redención total de las obligaciones, luego de lo cual se extinguirá de pleno derecho, sin necesidad de documento adicional alguno.

La presente garantía establece como beneficiario al Representante de los Obligacionistas, señor Diego Fernando Rodriguez Rodriguez en calidad de Gerente General de la Compañía **AVALCONSULTING CIA. LTDA.**

CLÁUSULA TERCERA: CUANTÍA DE LA GARANTÍA. El FIADOR SOLIDARIO otorga una fianza mercantil solidaria por un monto de DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD $ 2'000.000,00) con el objeto de garantizar el proceso de emisión de papel comercial de la compañía ARMACAR S.A., de conformidad con el artículo 9, del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

CLÁUSULA CUARTA: RENUNCIA DEL BENEFICIO DE EXCUSIÓN. El FIADOR SOLIDARIO renuncia expresamente al beneficio de orden, excusión y división, en consonancia con lo prescrito en el Art. 666 del Código de Comercio.

CLÁUSULA QUINTA: GASTOS. Todos los gastos, impuestos, tasas y derechos a los que diere lugar la celebración del presente Contrato de Fianza Mercantil y los que se deriven del mismo contrato correrán a cargo de la AFIANZADA, sin que el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS por estos conceptos tenga ninguna obligación al respecto.

CLÁUSULA SEXTA: ACEPTACIÓN Y COMPETENCIA JUDICIAL. Las partes contratantes aceptan todas y cada una de las cláusulas del presente contrato por convenir así a los intereses que representan y el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, en nombre de éstos expresamente acepta la Fianza constituida a su favor.

Todo conflicto se resolverá de conformidad con lo previsto en la cláusula quinta del Contrato de Emisión de Papel Comercial, celebrado en razón de la emisión de obligaciones.

Para constancia de las estipulaciones que se han convenido anteriormente, se firma este contrato de Fianza Mercantil Solidaria por triplicado.

Rodrigo Eduardo Riera Jaramillo
GERENTE
NEGOCIOS AUTOMOTRICES
NEOHYUNDAI S.A.

Gloria Marina Navas Gavilánez
GERENTE
ARMACAR S.A.

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
Gerente General
AVALCONSULTING CIA. LTDA.

SRI

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
ARMACAR S.A

Número RUC
0190391973001

Representante legal
- NAVAS GAVILANEZ GLORIA MARINA



Estado	Régimen	
ACTIVO	GENERAL	
Fecha de registro	**Fecha de actualización**	**Inicio de actividades**
20/06/2013	02/05/2023	28/01/2013
Fecha de constitución	**Reinicio de actividades**	**Cese de actividades**
28/01/2013	No registra	No registra
Jurisdicción		**Obligado a llevar contabilidad**
ZONA 8 / GUAYAS / GUAYAQUIL		SI
Tipo	**Agente de retención**	**Contribuyente especial**
SOCIEDADES	SI	SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: GUAYAS **Cantón:** GUAYAQUIL **Parroquia:** TARQUI

Dirección

Calle: AV. FRANCISCO DE ORELLANA **Número:** S/N **Intersección:** AV. JUAN TANCA MARENGO **Referencia:** FRENTE AL PARQUE EL CICLISTA

Medios de contacto

Teléfono domicilio: 042590650 **Email:** fanny.morocho@armacar.com.ec

Actividades económicas

- C29100101 - FABRICACIÓN DE AUTOMÓVILES DE PASAJEROS, VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO.
- C29100201 - FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS PARA EL TRANSPORTE DE MERCANCÍAS: CAMIONETAS, CAMIONES.
- G45100101 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO (JEEPS, ETCÉTERA), 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.
- G45100103 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: CAMIONES, REMOLQUES Y SEMIREMOLQUES, INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR POR COMISIONISTAS.
- G45200101 - MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES: REPARACIÓN MECÁNICA, ELÉCTRICA, SISTEMAS DE INYECCIÓN ELÉCTRICOS.
- 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.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
8	1

Razón Social	Número RUC
ARMACAR S.A	0190391973001

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, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

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

Recibido por: Fanny Morocho Fanny Morocho Fecha: 02-05-2023

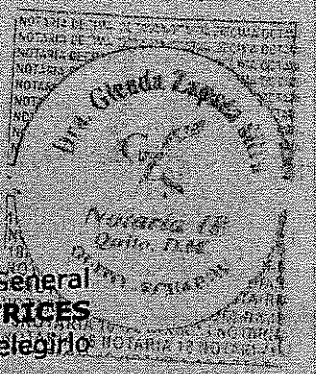
Declaro que la información entregada es verdadera, por lo que asumo la responsabilidad legal de acuerdo a la normativa vigente.

Código de verificación:	**RER1683034365228275**
Fecha y hora de emisión:	02 de mayo de 2023 08:32
Usuario emisor:	Tola Cedillo Jenny Alexandra

Si los datos de este certificado son adulterados pierde su validez.

Cuenca, 12 de Julio de 2021

Señor
Rodrigo Eduardo Riera Jaramillo
Ciudad



De mi consideración:

Por medio del presente tengo el agrado de comunicar a Usted que la Junta General Universal de Accionistas de la compañía **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**, en reunión celebrada el día hoy, decidió por unanimidad elegirlo a usted **GERENTE** de la Compañía por el período estatutario de **DOS años.**

Sus atribuciones y deberes se encuentran señalados en el Artículo Vigésimo Séptimo del Estatuto Social de la Compañía que consta en la Escritura Pública de Constitución de fecha 25 de Octubre de 2001, otorgada en la Notaría Sexta del cantón Cuenca y debidamente inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón, con el número 684, el 13 de Noviembre de 2001.

De acuerdo con el Estatuto Social, a Usted le corresponde, entre otras atribuciones, ejercer la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía en forma individual.

Atentamente,

Dr. Marcos Malo Acosta
Presidente

ACEPTO Y AGRADEZCO el nombramiento de **GERENTE** de la compañía **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**

Cuenca, 12 de Julio de 2021

TRÁMITE NÚMERO: 10714

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN CUENCA

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTOS

NÚMERO DE REPERTORIO:	8717
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	17/08/2021
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	2404
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	RIERA JARAMILLO RODRIGO EDUARDO
IDENTIFICACIÓN	1706740121
CARGO:	GERENTE
PERIODO(Años):	DOS AÑOS

2. DATOS ADICIONALES:

NO APLICA

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: CUENCA, A 17 DÍA(S) DEL MES DE AGOSTO DE 2021

ABG. JORGE FERNANDO OCHOA ROBLES (REGISTRADOR MERCANTIL SUBROGANTE)
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN CUENCA

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: DE LOS PENSAMIENTOS INT. DE LAS RETAMAS EDIFICIO D

Dirección Nacional de Registro de Datos Públicas
REGISTRO MERCANTIL CUENCA
Registro Mercantil del Cantón Cuenca

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 12 SEP. 2023

Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARÍA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Notaría 18
Quito, D.M.

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 1706740121

Nombres del ciudadano: RIERA JARAMILLO RODRIGO EDUARDO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/SANTA PRISCA

Fecha de nacimiento: 19 DE FEBRERO DE 1967

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: MAGISTER

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: MENA OLMEDO MABEL PAULINA

Fecha de Matrimonio: 1 DE DICIEMBRE DE 1995

Datos del Padre: RIERA BARRIONUEVO RUBEN RODRIGO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: JARAMILLO ITURRALDE ELVIA OLIMPIA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 27 DE SEPTIEMBRE DE 2022

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 12 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 233-926-52818

233-926-52818

Ing. Carlos Echeverria.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE. Vigencia del documento 1 validación o 1 mes desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a **enlinea@registrocivil.gob.ec**


CÉDULA DE IDENTIDAD

REPÚBLICA DEL ECUADOR

DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

APELLIDOS
RIERA
JARAMILLO

CONDICIÓN CIUDADANIA

NOMBRES
RODRIGO EDUARDO

NACIONALIDAD
ECUATORIANA

FECHA DE NACIMIENTO
19 FEB 1967

SEXO
HOMBRE

LUGAR DE NACIMIENTO
PICHINCHA QUITO
SANTA PRISCA

No. DOCUMENTO
036637213

FECHA DE VENCIMIENTO
27 SEP 2032

FIRMA DEL TITULAR

NATIGAN
088372

NUI.1706740121


APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
RIERA BARRIONUEVO RUBEN RODRIGO

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
JARAMILLO ITURRALDE ELVIA OLIMPIA

ESTADO CIVIL
CASADO

APELLIDOS Y NOMBRES DEL CÓNYUGE O CONVIVIENTE
MENA OLMEDO MABEL PAULINA

LUGAR Y FECHA DE EMISIÓN
QUITO 27 SEP 2022

DIRECTOR GENERAL

CODIGO DACTILAR
A1133A1112

TIPO SANGRE A+

DONANTE
SI

I<ECU036637213<<<<<1706740121
6702199M3209273ECU<SI<<<<<<<<9
RIERA<JARAMILLO<<RODRIGO<EDUAR

NOTARIA DECIMA OCTAVA NOTARIA DECIMA OCTAVA

Dra. Glenda Zapata Silva
Notaria 18
Quito, D.M.
QUITO - ECUADOR

NOTARIA 18 NOTARIA 18 NOTARIA 18


CERTIFICADO de VOTACIÓN

ELECCIONES DE 20 DE AGOSTO DE 2023

RIERA JARAMILLO RODRIGO EDUARDO

N° 27602421

PROVINCIA: PICHINCHA

CIRCUNSCRIPCIÓN: 3

CANTÓN: QUITO

PARROQUIA: CUMBAYA

ZONA: 1

JUNTA No. 0033 MASCULINO

CC No. 1706740121


CIUDADANA/O:

ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED SUFRAGÓ EN LAS ELECCIONES DEL 20 DE AGOSTO DE 2023

F. PRESIDENTA/E DE LA JRV

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) Igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).

Quito, 12 SEP. 2023

Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

SRI

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

Número RUC
0190310647001

Representante legal
- RIERA JARAMILLO RODRIGO EDUARDO

Estado	Régimen	
ACTIVO	GENERAL	
Fecha de registro	**Fecha de actualización**	**Inicio de actividades**
26/11/2001	24/01/2023	13/11/2001
Fecha de constitución	**Reinicio de actividades**	**Cese de actividades**
13/11/2001	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:** KENNEDY

Dirección

Barrio: LUCIA ALBAN **Calle:** GALO PLAZA LASSO **Número:** S/N **Intersección:** 6 DE DICIEMBRE **Referencia:** JUNTO A SERVIENTREGA

Medios de contacto

Email trabajo: GTELLO@NEOHYUNDAI.COM.EC **Celular:** 0993791621 **Teléfono trabajo:** 076020654

Actividades económicas

- C29100101 - FABRICACIÓN DE AUTOMÓVILES DE PASAJEROS, VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO.
- 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.
- G47300201 - VENTA AL POR MENOR DE PRODUCTOS DE LIMPIEZA, LUBRICANTES Y REFRIGERANTES PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.
- L68200202 - ACTIVIDADES DE ALQUILER DE BIENES INMUEBLES A CAMBIO DE UNA RETRIBUCIÓN O POR CONTRATO (LOCALES COMERCIALES).
- G45100107 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS DE PASAJEROS, INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR POR COMISIONISTAS.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
3	5

Notaría Décima Octava — Dra. Glenda Zapata Silva — Notaría 18 — Quito D.M. — Ecuador

Razón Social	Número RUC
NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.	0190310647001

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
- 4161 CONTRIBUCION TEMPORAL PARA EL IMPULSO ECONOMICO POST COVID DE SOCIEDADES
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- 3073 - ICE VEHÍCULOS MOTORIZADOS CUYO PVP SEA HASTA DE 20000 USD

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

Recibido por: _____ Fecha: _____

Declaro que la información entregada es verdadera, por lo que asumo la responsabilidad legal de acuerdo a la normativa vigente.

Código de verificación:	**CATRER2023000029422**
Fecha y hora de emisión:	24 de enero de 2023 08:49
Usuario emisor:	Armijos Bravo Manuela Ines

Si los datos de este certificado son adulterados pierde su validez.

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el (los) documento(s) que antecedo(n) y que obra(n) en 1 foja(s) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 12 SEP. 2023

Dra. Glenda Zapata Silva Notaria 18
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO Quito, D.M.

Guayaquil, 27 de febrero 2023

Señora
GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ
Ciudad.

De mi consideración:

Me es grato poner en su conocimiento que la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de la compañía **ARMACAR S.A.**, reunida el día de hoy 27 de febrero de 2023, resolvió por unanimidad elegirle a usted como **GERENTE** de la compañía por el período estatutario de **Dos Años.**

La compañía ARMACAR S.A. se constituyó mediante Escritura Pública otorgada con fecha 11 de enero de 2013 ante el Notario Público Noveno del cantón Cuenca, Dr. Eduardo Palacios Muñoz e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Cuenca bajo el número 72 con fecha 30 de enero de 2013. La compañía cambió su domicilio de la ciudad de Cuenca a la ciudad de Guayaquil mediante escritura pública de fecha 08 de febrero de 2021otorgada ante la Notaria Segunda del cantón Quito, Dra. Paola Delgado Loor y debidamente inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil con el número 2.616 con fecha 01 de marzo de 2021.

Sus atribuciones y deberes se encuentran señalados en el artículo vigésimo octavo del estatuto social que constan en la escritura pública de constitución de la compañía antes referida.

De acuerdo con el Estatuto Social, el Gerente ejerce la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía.

Atentamente,

Marcos Malo Acosta
Presidente de la Junta

ACEPTO Y AGRADEZCO el nombramiento de **GERENTE** de la compañía **ARMACAR S.A.**

Guayaquil, 27 de febrero 2023

Gloria Marina Navas Gavilanez
C.C. No. 1707664593
CODIGO DACTILAR: V1333V3222

Gobierno del Ecuador
GUILLERMO LASSO
PRESIDENTE

NUMERO DE REPERTORIO:10.497
FECHA DE REPERTORIO:27/mar/2023
HORA DE REPERTORIO:13:53

En cumplimiento con lo dispuesto en la ley, el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil, ha inscrito lo siguiente:

1.- Con fecha cuatro de Abril del dos mil veintitres queda inscrito el presente Nombramiento de **Gerente,** de la Compañía **ARMACAR S.A.,** a favor de **GLORIA MARINA NAVAS GAVILANEZ,** de fojas **24.243 a 24.246,** Libro Sujetos Mercantiles número **4.100**.

ORDEN: 10497

Guayaquil, 04 de abril de 2023

REVISADO POR:

Mgs. César Moya Delgado
REGISTRADOR MERCANTIL
DEL CANTON GUAYAQUIL

La responsabilidad sobre la veracidad y autenticidad de los datos registrados, es de exclusiva responsabilidad de la o el declarante cuando esta o este provee toda la información, al tenor de lo establecido en el Art. 4 de la Ley del Sistema Nacional de Registro de Datos Públicos.

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) Igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 12 SEP. 2023

Notaría 18 Quito, D.M.
Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DE QUITO

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 1707664593

Nombres del ciudadano: NAVAS GAVILANEZ GLORIA MARINA

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/GUAPULO

Fecha de nacimiento: 20 DE MARZO DE 1962

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: MUJER

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: LICENCIADA

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: LANDAZURI VASQUEZ RAUL GONZALO

Fecha de Matrimonio: 5 DE NOVIEMBRE DE 1993

Datos del Padre: NAVAS SILVA LUIS MANUEL

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: GAVILANEZ LUZ

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 4 DE ENERO DE 2022

Condición de donante: SI DONANTE



Información certificada a la fecha: 12 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 237-926-52864

237-926-52864

Ing. Carlos Echeverria.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE. Vigencia del documento 1 validación o 1 mes desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a **enlinea@registrocivil.gob.ec**


CÉDULA DE IDENTIDAD

REPÚBLICA DEL ECUADOR

APELLIDOS
NAVAS
GAVILANEZ

CONDICIÓN CIUDADANA

NOMBRES
GLORIA MARINA

NACIONALIDAD
ECUATORIANA

FECHA DE NACIMIENTO
20 MAR 1962

SEXO
MUJER

LUGAR DE NACIMIENTO
PICHINCHA QUITO
GUAPULO

No. DOCUMENTO
020702111

FECHA DE VENCIMIENTO
04 ENE 2032

FIRMA DEL TITULAR

NATICAN
415746

NUI.1707664593


APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
NAVAS SILVA LUIS MANUEL

CÓDIGO DACTILAR
V1333V3222

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
GAVILANEZ LUZ

TIPO SANGRE
B+

ESTADO CIVIL
CASADO

DONANTE
SI

APELLIDOS Y NOMBRES DEL CÓNYUGE O CONVIVIENTE
LAMBAZURI VASQUEZ RAUL GONZALO

LUGAR Y FECHA DE EMISIÓN
QUITO 04 ENE 2022

DIRECTOR GENERAL

I<ECU0207021118<<<<<1707664593
6203205F3201048ECU<<<<<<<<<<<
NAVAS<GAVILANEZ<<GLORIA<MARINA

NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO
Dra. Glenda Zapata Silva

Notaría 18
Quito, D.M.
QUITO - ECUADOR


CNE

CERTIFICADO de VOTACIÓN

ELECCIONES DE 20 DE AGOSTO DE 2023

NAVAS GAVILANEZ GLORIA MARINA

Nº 23132455

PROVINCIA: PICHINCHA

CIRCUNSCRIPCIÓN: 3

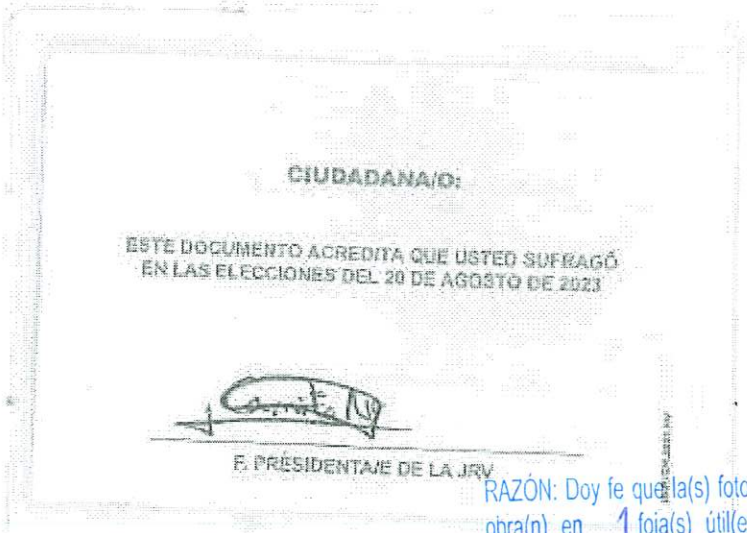
CANTÓN: QUITO

PARROQUIA: POMASQUI

ZONA: 1

JUNTA No. 0023 FEMENINO

CC Nº 1707664593


CIUDADANA/O:

ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED SUFRAGÓ EN LAS ELECCIONES DEL 20 DE AGOSTO DE 2023

EL PRESIDENTA/E DE LA JRV

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es) exhibido(s) por el (la) peticionario(a).

Quito, 12 SEP. 2023

Notaría 18 Quito, D.M.

Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

SRI

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
ARMACAR S.A

Número RUC
0190391973001

Representante legal
- NAVAS GAVILANEZ GLORIA MARINA

Estado	Régimen	
ACTIVO	GENERAL	
Fecha de registro	**Fecha de actualización**	**Inicio de actividades**
20/06/2013	02/05/2023	28/01/2013
Fecha de constitución	**Reinicio de actividades**	**Cese de actividades**
28/01/2013	No registra	No registra
Jurisdicción		**Obligado a llevar contabilidad**
ZONA 8 / GUAYAS / GUAYAQUIL		SI
Tipo	**Agente de retención**	**Contribuyente especial**
SOCIEDADES	SI	SI



Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: GUAYAS **Cantón:** GUAYAQUIL **Parroquia:** TARQUI

Dirección

Calle: AV. FRANCISCO DE ORELLANA **Número:** S/N **Intersección:** AV. JUAN TANCA MARENGO **Referencia:** FRENTE AL PARQUE EL CICLISTA

Medios de contacto

Teléfono domicilio: 042590650 **Email:** fanny.morocho@armacar.com.ec

Actividades económicas

- C29100101 - FABRICACIÓN DE AUTOMÓVILES DE PASAJEROS, VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO.
- C29100201 - FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS PARA EL TRANSPORTE DE MERCANCÍAS: CAMIONETAS, CAMIONES.
- G45100101 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: VEHÍCULOS PARA TODO TERRENO (JEEPS, ETCÉTERA), 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.
- G45100103 - VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS: CAMIONES, REMOLQUES Y SEMIREMOLQUES, INCLUIDO LA VENTA AL POR MAYOR POR COMISIONISTAS.
- G45200101 - MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES: REPARACIÓN MECÁNICA, ELÉCTRICA, SISTEMAS DE INYECCIÓN ELÉCTRICOS.
- 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.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
8	1

Razón Social	Número RUC
ARMACAR S.A	0190391973001

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, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.srl.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra

Recibido por: Fanny Morocho (firma autorizada) Fecha: 02-05-2023

Declaro que la información entregada es verdadera, por lo que asumo la responsabilidad legal de acuerdo a la normativa vigente.

Código de verificación:	**RER1683034365228275**
Fecha y hora de emisión:	02 de mayo de 2023 08:32
Usuario emisor:	Tola Cedillo Jenny Alexandra

Si los datos de este certificado son adulterados pierde su validez.

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el (los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 12 SEP. 2023

Dra. Glenda Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Quito, 6 de junio de 2023

Señor
Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
Presente.-

De mi consideración:

La Junta General Extraordinaria Universal de Socios de **AVALCONSULTING CIA. LTDA.,** celebrada el 6 de junio de 2023, resolvió, por unanimidad, nombrar a Usted como **GERENTE GENERAL** de la compañía, por el período estatutario de dos años, con todas las obligaciones y deberes que la Ley y los estatutos le confieren.

En el desempeño de sus funciones, usted ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía con las facultades previstas en la Ley y los Estatutos.

AVALCONSULTING CIA. LTDA., se constituyó mediante escritura pública otorgada el 20 de abril del 2010, en la Notaría Cuadragésima del cantón Quito, a cargo del Dr. Oswaldo Mejía Espinosa, debidamente inscrita en el Registro Mercantil cantonal el 26 de mayo del 2010.

Le auguro muchos éxitos en su gestión.

Atentamente,

María Paola Herrera Montalvo
PRESIDENTE AD-HOC DE LA JUNTA

RAZÓN DE ACEPTACIÓN.- En Quito, el día de hoy, 6 de junio de 2023, acepto el cargo.

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
C.C. 171161853-6
Código Dactilar: E4343I2442

NOTARIA DECIMA OCTAVA NOTARIA DECIMA OCTAVA
Dra. Glenda Zapata Silva
Notaria 18
D.M.
QUITO-ECUADOR
NOTARIA 18 NOTARIA 18 NOTARIA 18

TRAMITE: 70394-0041-23
DOCUMENTO: Nombramiento
P: 50440
19/06/23 08:40

TRÁMITE NÚMERO: 27977
2006212MQSUJXQ

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	186790
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	08/06/2023
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	9733
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	AVALCONSULTING CIA. LTDA.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	RODRÍGUEZ RODRÍGUEZ DIEGO FERNANDO
IDENTIFICACIÓN	1711618536
CARGO:	GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	2 AÑOS

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM # 1618 DEL 26/05/2010 NOT. 40 DEL 20/04/2010.

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 8 DÍA(S) DEL MES DE JUNIO DE 2023

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibido(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 12 SEP. 2023

Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO
Notaría 18 Quito, D.M.

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil,
Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 1711618536

Nombres del ciudadano: RODRIGUEZ RODRIGUEZ DIEGO FERNANDO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/SANTA BARBARA

Fecha de nacimiento: 21 DE MARZO DE 1975

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: DOCTOR - LEYES

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: HERRERA MONTALVO MARIA PAOLA

Fecha de Matrimonio: 14 DE JUNIO DE 2002

Datos del Padre: RODRIGUEZ RENE POLIVIO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: RODRIGUEZ MERCEDES LEONILA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 19 DE FEBRERO DE 2015

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 12 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 238-926-52892

238-926-52892

Ing. Carlos Echeverria.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE. Vigencia del documento 1 validación o 1 mes desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a **enlinea@registrocivil.gob.ec**


REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

CÉDULA DE CIUDADANÍA
No. 171161853-6

APELLIDOS Y NOMBRES
RODRIGUEZ RODRIGUEZ
DIEGO FERNANDO

LUGAR DE NACIMIENTO
PICHINCHA
QUITO
SANTA BARBARA

FECHA DE NACIMIENTO 1975-03-21
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO M
ESTADO CIVIL CASADO
MARIA PAOLA
HERRERA MONTALVO


INSTRUCCIÓN SUPERIOR
PROFESIÓN/OCUPACIÓN DOCTOR - LEYES
E4343I2442

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
RODRIGUEZ RENE POLIVIO

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
RODRIGUEZ MERCEDES LEONILA

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
QUITO
2015-02-19

FECHA DE EXPIRACIÓN
2025-02-19

NOTARIA DECIMA OCTAVA DE LA DECIMA OCTAVA
Dra. Glenda Zapata Silva

Notaría 18
Quito, D.M.
QUITO - ECUADOR


CNE
CERTIFICADO de VOTACIÓN
ELECCIONES DE 20 DE AGOSTO DE 2023

RODRIGUEZ RODRIGUEZ DIEGO FERNANDO

N° 74947699

PROVINCIA: PICHINCHA
CIRCUNSCRIPCIÓN: 3
CANTÓN: QUITO
PARROQUIA: CUMBAYA
ZONA: 1
JUNTA No: 0033 MASCULINO

C.C. N.: 1711618536

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) Igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 12 SEP. 2023

Notaría 18
Quito, D.M.
Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DE QUITO

SRI

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
AVALCONSULTING CIA. LTDA.

Número RUC
1792254582001

Representante legal
- RODRIGUEZ RODRIGUEZ DIEGO FERNANDO

Estado	Régimen	
ACTIVO	REGIMEN GENERAL	
Fecha de registro	**Fecha de actualización**	**Inicio de actividades**
11/06/2010	13/07/2017	26/05/2010
Fecha de constitución	**Reinicio de actividades**	**Cese de actividades**
26/05/2010	No registra	No registra
Jurisdicción		**Obligado a llevar contabilidad**
ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO		SI
Tipo	**Agente de retención**	**Contribuyente especial**
SOCIEDADES	NO	NO



Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: PICHINCHA **Cantón:** QUITO **Parroquia:** ITCHIMBIA

Dirección

Calle: AV. 12 DE OCTUBRE **Número:** N24-739 **Intersección:** AV. COLON **Edificio:** TORRE BOREAL **Número de oficina:** 1307 **Número de piso:** 13 **Referencia:** DIAGONAL A LA PLAZA ARTIGAS

Medios de contacto

Teléfono trabajo: 026008634 **Email:** drodriguez@avalconsulting.com **Celular personal:** 0998023135

Actividades económicas

- M70200301 - SERVICIOS DE ASESORAMIENTO, ORIENTACIÓN Y ASISTENCIA OPERATIVA A LAS EMPRESAS Y A LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA EN MATERIA DE: DISEÑO DE MÉTODOS O PROCEDIMIENTOS CONTABLES, PROGRAMAS DE CONTABILIDAD DE COSTOS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTROL PRESUPUESTARIO.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
1	0

Obligaciones tributarias

- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO

Razón Social
AVALCONSULTING CIA. LTDA.

Número RUC
1792254582001

- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

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:	CATRCR2022001182518
Fecha y hora de emisión:	22 de mayo de 2022 21:28
Dirección IP:	10.1.2.142

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.

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el (los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 12 SEP. 2023

Dra. Glenda Zapata Silva Notaria 18
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO