

*[Faint signature and stamp]*  
García...

**FASTFIN S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
**CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



## **Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas de  
FASTFIN S.A.

### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados financieros adjunto de FASTFIN S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador, subsidiaria de Signo del Eclipse S.A., una compañía regida bajo las leyes de Costa Rica, poseída en el 99.99% ), que comprenden: el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y las otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros**

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de control interno determinado como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de distorsiones significativas, debido a fraudes o errores.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos, transacciones y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraudes o errores. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

### Opinión

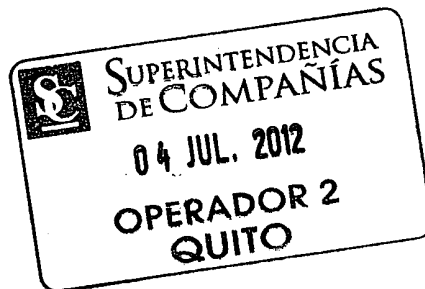
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de FASTFIN S.A. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

### Aspectos de énfasis

5. FASTFIN S.A., forma parte del grupo VA, que se encuentra bajo una misma administración y que está conformada actualmente por: Vallejo Araujo S.A.; Doble Vía Vehículos VASA S.A.; Servicios Industriales Vallejo Araujo SIVASA S.A.; Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A.; Tecniservicios Chevycon S.A.; Backoffice Servicios Empresariales S.A.; y Repuestos Automotrices Urgenpartes S.A.
6. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros de este informe, la Compañía prepara sus estados financieros con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, los resultados de las operaciones, y los flujos de efectivo de FASTFIN S.A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.

*Micelle*

R.N.A.E. No. 358  
18 de Abril del 2012  
Quito, Ecuador



*Carlos A. García L.*  
Carlos A. García L.  
Representante Legal  
R.N.C.P.A. No. 22857

**FASTFIN S.A.**

**BALANCE GENERAL**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**(Expresados en Dólares de E.U.A.)**

**ACTIVO**

		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>CORRIENTE:</b>			
Efectivo en caja y bancos		1,380,490	597,993
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	3,486,521	1,093,501
Documentos por cobrar	(Nota 4)	8,686,665	9,063,064
Gastos pagados por anticipado		43,568	2,812
		-----	-----
Total del activo corriente		13,597,244	10,757,370
<b>VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto</b>	(Nota 5)	1,477,355	952,564
		-----	-----
		<u>15,074,599</u>	<u>11,709,934</u>

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Cuentas y documentos por pagar	(Nota 6)	7,818,828	4,445,923
Impuesto a la renta	(Nota 7)	17,491	13,025
Pasivos acumulados	(Nota 8)	11,534	17,490
		-----	-----
Total del pasivo corriente		7,847,853	4,476,438
<b>CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO</b>	(Nota 10)	7,000,000	7,000,000
<b>PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL</b>	(Nota 11)	2,004	-
		-----	-----
Total pasivo		14,849,857	11,476,438
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	(Nota 12)	200,000	200,000
Utilidades retenidas	(Nota 13)	24,742	33,496
		-----	-----
		224,742	233,496
		-----	-----
		<u>15,074,599</u>	<u>11,709,934</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**FASTFIN S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<b>INGRESOS:</b>		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Intereses ganados		1,400,103	1,061,781
Alquiler de vehículos		927,462	229,182
Gestión cobranzas y comercialización de seguros		129,446	161,517
		<u>2,457,011</u>	<u>1,452,480</u>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>			
Administración y ventas		1,511,969	1,304,569
Otros gastos	(Nota 15)	633,652	
- Depreciaciones y provisión incobrables		316,188	108,550
		<u>2,461,809</u>	<u>1,413,119</u>
(Pérdida ) Utilidad operacional		<u>(4,798)</u>	<u>39,361</u>
<b>OTROS INGRESOS :</b>			
Otros ingresos		15,077	11,083
		<u>15,077</u>	<u>11,083</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		10,279	50,444
<b>PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b>	(Nota 8)	1,542	7,567
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	(Nota 7)	17,491	13,025
( Pérdida) Utilidad neta		<u><u>(8,754)</u></u>	<u><u>29,852</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**FASTFIN S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
 (Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<b><u>CAPITAL</u></b> <b><u>SOCIAL</u></b>	<b><u>UTILIDADES</u></b> <b><u>RETENIDAS</u></b>	<b><u>TOTAL</u></b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009</b>	200,000	3,644	203,644
Utilidad neta	-	29,852	29,852
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010</b>	200,000	33,496	233,496
Pérdida neta	-	(8,754)	(8,754)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>	200,000	24,742	224,742

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**FASTFIN S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**(Expresados en Dólares de E.U.A.)**

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo (recibido de) a clientes, compañías relacionadas y otros	2,793,765	2,542,872
Efectivo pagado a proveedores, funcionarios y empleados, y otras cuentas por pagar	(2,377,681)	(4,073,950)
Pago impuesto a la renta	(13,783)	(1,070)
Efectivo pagado por interés	(227,500)	(663,692)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	174,801	(2,195,840)
	-----	-----
		-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Efectivo pagado en la adquisición de mobiliario y equipo	(977,977)	(873,240)
Efectivo recibido en venta de vehículos	90,223	-
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(887,754)	(873,240)
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo recibido de compañías relacionadas	1,495,450	3,502,579
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1,495,450	3,502,579
	-----	-----
Aumento neto del efectivo en caja y bancos	782,497	433,499
<b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:</b>		
Saldo al inicio del año	597,993	164,494
	-----	-----
Saldo al fin del año	1,380,490	597,993
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**FASTFIN S.A.**  
**CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO**  
**PROVISTO POR ( UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>(PÉRDIDA ) UTILIDAD NETA</b>	(8,754)	29,852
<b>PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:</b>		
Provisión para participación trabajadores	1,542	7,567
Provisión para impuesto a la renta	17,491	13,025
Depreciación de mobiliario y equipo	305,307	108,550
Provisión de intereses	227,500	-
Provisión para cuentas incobrables	10,881	58,732
Pérdida en venta vehículos, mobiliario equipo	52,753	-
Provisión jubilación patronal	2,004	-
Descuento negociación revnis	-	577,140
Ajustes	(1,400)	-
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
(Aumento) Disminución cuentas por cobrar	(2,387,451)	1,248,150
Disminución (Aumento) documentos por cobrar	366,863	(4,075,019)
(Aumento) gastos pagados por anticipado	(40,756)	(110,102)
Aumento (Disminución) cuentas y documentos por pagar	1,629,714	(50,371)
(Disminución) Aumento pasivos acumulados	(893)	(3,364)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	174,801	(2,195,840)
	=====	=====

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO**  
**QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO**

**2011**

- ✓ La Compañía disminuyó cuentas por pagar relacionadas por US\$16,701 con cargo a vehículos el efecto de este registro fue disminuir cuentas por pagar relacionadas y vehículos en el mencionado valor.
- ✓ La Compañía registró interés por US\$455,000, de los cuales pago el 50% y US\$227,500 se encuentran pendientes de pago, el efecto de este registro fue incrementar gasto y cuentas por pagar el en mencionado valor.

**2010**

- ✓ La Compañía realizó una emisión de pagares a través del sistema Revni (Registro de valores no inscritos) a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil con la finalidad de reestructurar sus pasivos por US\$7,000,000, en esta emisión se otorgó un descuento del 9.1% equivalente a US\$577,140 con cargo a gastos del período, se disminuyeron cuentas por pagar relacionadas en US\$6,422,860 y se aumentaron cuentas por pagar largo plazo en US\$7,000,000.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.



1. **OPERACIONES: (Continuación)**

Durante los años 2011 y 2010, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 5.4% y 3.4% aproximadamente para éstos años, respectivamente.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:**

A continuación se describen las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía las mismas que están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad NIC, A partir del 2012 se adoptará formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF; para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. **Bases de presentación**

Los estados financieros han sido preparados con base al costo histórico.

b. **Cuentas y documentos por cobrar**

La cartera de créditos se registra al valor nominal de los desembolsos de los créditos otorgados.

c. **Mobiliario y equipo**

Se muestra al costo histórico, menos la correspondiente depreciación acumulada, la Gerencia estima que el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa, los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. **Reconocimiento del ingresos**

Los intereses sobre los créditos se llevan a resultados por el método de acumulación sobre la base del capital pendiente de pago. El ingreso sobre contratos de arrendamiento de vehículos, se lleva a resultados, con base al servicio prestado.

e. **Reconocimiento de gastos**

Los gastos se registran por el método del devengado, cuando se conocen.

**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:**  
**(Continuación)**

f. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A. que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

g. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías se ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma estableciendo, tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir del año 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del 2012 y para efectos comparativos el 2011.

Con fecha 12 de enero del 2011, mediante Resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01, la Superintendencia de Compañías considerando entre otros, que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en Septiembre del 2009 editó en español la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades, NIIF para PYMES, resolvió para efectos del registro y preparación de estados financieros, calificar como PYMES a las personas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Activos totales inferiores a US\$4,000,000;
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a US\$5,000.000;
- c) Tengan menos de 200 trabajadores

Estos parámetros se considerarán como base a los estados financieros del ejercicio económico anterior al período de transición, es decir 2010. Todas aquellas compañías que cumplan con las condiciones antes señaladas aplicarán NIIF para las PYMES a partir del año 2012 y como tales éstas deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con base a dichas normas.

De acuerdo con estas resoluciones; la Compañía se mantiene en el tercer grupo y aplicará NIIF completas.

**3. CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

3. **CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)**

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compañía relacionadas	(Nota 9)	2,763,538	532,026
Crédito tributario y retenciones del IVA		230,461	150,951
Cuentas por cobrar comerciales	(1)	447,095	401,814
Retención en la fuente y anticipo de impuesto a la renta	(Nota 7)	30,128	8,367
Otras		15,299	343
		-----	-----
		<u>3,486,521</u>	<u>1,093,501</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por cobrar comerciales se encuentran conformadas como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por cobrar		13,423	16,942
Cuentas por cobrar renting		154,521	18,176
Préstamos a terceros	(a)	231,755	261,755
Cuentas por cobrar cuota inicial		-	95,504
Cuentas por cobrar vehículos usados		-	10,510
Otras	(b)	49,814	-
		-----	-----
		449,513	402,887
Menos -Provisión para cuentas incobrables		(2,418)	(1,073)
		-----	-----
		<u>447,095</u>	<u>401,814</u>

a) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde un préstamo realizado a la compañía Amaebi Cia. Ltda., por US\$230,000 los cuales generan una tasa de interés del 8% anual, garantizado mediante la firma de un pagaré; en el año 2011 generó US\$17,800 que fueron registrados como intereses ganados.

b) Corresponde principalmente a Cheques devueltos por US\$17,874, cuentas por liquidar US\$11,882 que incluye una cuenta por cobrar SRI por US\$8,200 aproximadamente y Anticipos a proveedores por US\$13,699.

4. **DOCUMENTOS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los documentos por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

4. **DOCUMENTOS POR COBRAR: (Continuación)**

	(1)	(2)	(3)	
<b><u>2011</u></b>	<b><u>Servicing</u></b>	<b><u>Autofast</u></b>	<b><u>Fast energy</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Cartera vigente	979,498	7,372,025	66,719	8,418,242
Cartera vencida	90,008	296,577	-	386,585
	-----	-----	-----	-----
	1,069,506	7,668,602	66,719	8,804,827
Menos -Provisión para cuentas incobrables	(34,236)	(82,865)	(1,061)	(118,162)
	-----	-----	-----	-----
	<u>1,035,270</u>	<u>7,585,737</u>	<u>65,658</u>	<u>8,686,665</u>
	=====	=====	=====	=====
<b><u>2010</u></b>	<b><u>Servicing</u></b>	<b><u>Autofast</u></b>	<b><u>Fast energy</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Cartera vigente	1,838,941	6,981,123	122,577	8,942,641
Cartera vencida	31,519	197,530	-	229,049
	-----	-----	-----	-----
	1,870,460	7,178,653	122,577	9,171,690
Menos -Provisión para cuentas incobrables	(26,919)	(80,646)	(1,061)	(108,626)
	-----	-----	-----	-----
	<u>1,843,541</u>	<u>7,098,007</u>	<u>121,516</u>	<u>9,063,064</u>
	=====	=====	=====	=====

- (1) La cartera de Servicing está orientada al financiamiento automotriz, para la comercialización de vehículos a través de su compañía relacionada Vallejo Araujo S.A., anteriormente ésta era manejada por la financiera de GMAC del Ecuador S.A. (absorbida por Amerafin S.A.),
- (2) La cartera de Autofast corresponde al crédito para la adquisición de vehículos que otorga directamente la Compañía.
- (3) Corresponde al financiamiento en la comercialización de generadores eléctricos comercializados por su compañía relacionada Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A., SIVASA.

Las tasas de interés activas no pueden exceder las tasas máximas efectivas que para los distintos segmentos y subsegmentos que calcula y publica mensualmente el Banco Central del Ecuador. Las tasas de interés efectivas máximas por segmentos de crédito al 31 de diciembre del 2011 y 2010, que mantiene la Compañía oscila entre el 14.95% y el 17.45% anual.

**Compra de cartera de créditos**

En el año 2009 la Compañía, realizó operaciones de compra de cartera automotriz a Vallejo Araujo S.A. denominada "Servicing" por US\$ 3,013,192. Estas operaciones fueron realizadas con recursos propios.

De acuerdo al convenio celebrado entre Vallejo Araujo S.A. y GMAC del Ecuador S.A. (actualmente Amerafin S.A.), se reconoce una comisión por la administración de la cartera de crédito del 4% sobre el total de la cartera; al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la comisión, ascendió a US\$77,877 y US\$168,656 respectivamente.

4. **DOCUMENTOS POR COBRAR: (Continuación)**

La Administración clasifica la cartera de créditos como vencida luego de 30 días de vigencia de la cartera. Un resumen de la antigüedad de la cartera de créditos, efectuada por la Compañía es como sigue:

**2011**

	<u>Servicing</u>	<u>Autofast</u>	<u>Fast Energy</u>	<u>Total</u>
<b><u>Cartera vigente</u></b>				
De 1 a 30 días	36,272	296,808	53,385	386,465
De 31 a 90 días	118,269	611,912	13,334	743,515
De 91 a 180 días	178,304	869,810	-	1,048,114
De 181 a 360 días	356,196	1,341,022	-	1,697,218
Más de 360	290,457	4,252,473	-	4,542,930
	-----	-----	-----	-----
	979,498	7,372,025	66,719	8,418,242
	=====	=====	=====	=====

	<u>Servicing</u>	<u>Autofast</u>	<u>Total</u>
<b><u>Cartera vencida</u></b>			
De 1 a 30 días	23,323	117,116	140,439
De 31 a 90 días	21,365	82,513	103,878
De 91 a 180 días	17,118	49,611	66,729
De 181 a 360 días	12,113	22,113	34,226
Más de 360 días	16,089	25,224	41,313
	-----	-----	-----
	90,008	296,577	386,585
	=====	=====	=====

**2010**

	<u>Servicing</u>	<u>Autofast</u>	<u>Fast Energy</u>	<u>Total</u>
<b><u>Cartera vigente</u></b>				
De 1 a 30 días	35,878	356,338	122,577	514,793
De 31 a 90 días	122,056	543,619	-	665,675
De 91 a 180 días	185,719	631,885	-	817,604
De 181 a 360 días	380,206	1,105,767	-	1,485,973
Más de 360	1,115,082	4,343,514	-	5,458,596
	-----	-----	-----	-----
	1,838,941	6,981,123	122,577	8,942,641
	=====	=====	=====	=====

5. **VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO: (Continuación)**

El movimiento de vehículos, mobiliario y equipo fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	952,564	187,874
Adiciones, neto	977,977	873,240
Devolución de vehículos	(16,701)	-
Ventas, neto	(124,000)	-
Depreciación del período	(305,307)	(108,550)
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>1,477,355</u>	<u>952,564</u>

6. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas y documentos por pagar se encontraban conformadas de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compañías relacionadas	(Nota 9)	6,757,851	4,293,866
Cuentas y documentos por pagar	(1)	1,011,151	124,012
Impuestos y retenciones		29,991	11,214
Otras		19,835	16,831
		<u>-----</u>	<u>-----</u>
		<u>7,818,828</u>	<u>4,445,923</u>

- (1) Para los años 2011 y 2010 corresponde principalmente a cuentas por pagar relacionadas con el financiamiento de vehículos originados en los productos Autofast por US\$709,391 y US\$168,053, a terceros por US\$229,146 y US\$54,344; que incluyen costos por pagar a: Seguros Colonial S.A., dispositivos de seguridad Chevy Star y trámites de abogados.

7. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. **Contingencias**

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2009 al 2011 aún están sujetos a una posible revisión por parte de los organismos de control.

b. **Tasa de impuesto**

Para los años 2011 y 2010 de acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario y su Reglamento, se dispone que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 14% y 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 24% 25% sobre el resto de utilidades respectivamente.

Según el Código de la Producción se establece una reducción de la tarifa del impuesto a la renta de sociedades que se aplicará en forma progresiva en los siguientes términos: Durante el año 2011, la tarifa impositiva será del 24%; para el año 2012 la tarifa impositiva será del 23% y a partir del año 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%.

7. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

c. **Dividendos**

A partir del 2010, los dividendos que se distribuyan a personas naturales residentes en el país y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o de menor imposición sobre las utilidades declaradas, causan impuestos adicionales, de acuerdo con una tabla que va del 1% al 10% adicional.

d. **Movimiento**

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b><u>Activo:</u></b>		
Saldo inicial al 1 enero del 2011 y 2010	8,367	2,430
Anticipo Pagado	9,125	-
Retenciones en la fuente del año	21,003	8,367
Compensación con retenciones en la fuente	(8,367)	(2,430)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010 (Ver Nota 3)	30,128	8,367
	=====	=====
<b><u>Pasivo:</u></b>		
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	13,025	3,500
Provisión del año	17,491	13,025
Compensación con retenciones en la fuente del año	(8,367)	(2,430)
Pago impuesto a la renta	(4,658)	(1,070)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	17,491	13,025
	=====	=====

e. **Conciliación tributaria**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la conciliación tributaria del ejercicio fue como sigue:

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	10,279	50,444
Participación a trabajadores	1,542	7,567
	-----	-----
Utilidad antes del cálculo para impuesto a la renta	8,737	42,877
Más gastos no deducibles	26,787	9,221
	-----	-----
Base imponible	35,524	52,098
Impuesto causado (Tasa 24% y 25%)	8,526	13,025
Impuesto mínimo definitivo (Ver Nota 7(f))	17,491	-
	=====	=====

7. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

f. **Determinación del anticipo del impuesto a la renta**

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, las empresas que tengan suscritos o suscriban contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en cualquier modalidad contractual y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico corriente, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal siguiente, equivalente a la sumatoria de los resultados que se obtengan de la aplicación de la siguiente fórmula de cálculo:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio;
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) de los costo y gastos deducibles;
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0,4%) del total de ingresos gravables.

El anticipo de impuesto a la renta, luego de restar las retenciones del ejercicio corriente, se paga en dos cuotas iguales, de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes RUC según le corresponda en julio y septiembre del siguiente año. El anticipo es crédito tributario; cuando el impuesto causado es menor al anticipo, éste último se determina como impuesto mínimo definitivo, como fue el caso de la Compañía para el año 2011, (Ver Nota 7 (e)).

El anticipo de impuesto a la renta para el año 2012, de acuerdo con la fórmula antes indicada se ha estimado en US34,854.

h. **Declaración impuesto a la renta, año 2011**

A la fecha de este informe, se encuentra en proceso de preparación la declaración de impuesto a la renta del ejercicio económico 2011, La Gerencia tiene previsto presentar la declaración dentro de los plazos establecidos en la Ley, esto es en abril del 2012.

8. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los pasivos acumulados estaban constituidos de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales		9,329	7,556
Participación a trabajadores	(1)	1,542	7,567
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS		663	2,367
		-----	-----
		11,534	17,490
		=====	=====

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad antes de impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.



8. **PASIVOS ACUMULADOS: (continuación)**

El movimiento de la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	7,567	1,261
Provisión del año	1,542	7,567
Pago	(7,567)	(1,261)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>1,542</u>	<u>7,567</u>

9. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos y transacciones con compañías relacionadas se conformaban de la siguiente manera:

**Cuentas por cobrar: (Nota 3)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vallejo Araujo S.A.	2,113,029	89,942
Repuestos Automotrices Urgenpartes S.A.	262,184	96,251
Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA	347,657	342,582
Backoffice Servicios Empresariales S.A.	40,668	3,251
	-----	-----
	<u>2,763,538</u>	<u>532,026</u>

**Cuentas y documentos por pagar: (Nota 6)**

Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A.	5,583,626	3,860,676
Vallejo Araujo S.A.	729,986	333,807
Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA	-	99,383
Backoffice Servicios Empresariales S.A.	444,239	-
	-----	-----
	<u>6,757,851</u>	<u>4,293,866</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas en los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:



**10. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO:**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Construhorizon Ecuador S.A. (emisión pagares) (1)	7,000,000	7,000,000
	-----	-----
	7,000,000	7,000,000
	=====	=====

- (1) Con fecha 27 de diciembre del 2010 la Compañía realizó una emisión de pagares por US\$7,000,000 negociados a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil, esta emisión se la realizó por el sistema REVNI (Registro de valores no Inscritos), la cual no convierte a la Compañía en una empresa pública. La mencionada emisión se la realizó con la finalidad de reestructurar pasivos por lo cual estos pagares fueron adquiridos por Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A. con un descuento del 9.1% originándose una pérdida en la emisión por US\$577,140. Los pagares emitidos fueron en 14 grupos de US\$500,000 cada uno que devengan una tasa de interés del 6.50% anual; el capital será pagadero al vencimiento en 4 años (27 de diciembre del 2014).

**11. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL**

(a) Reserva para jubilación patronal

El Art. 219 del Código del Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 20 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma Institución. Con este propósito la Compañía establece la reserva matemática anual, basada en estudio actuarial realizado por una firma de actuarios.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	-	-
Provisión del año	2,004	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	2,004	-
	=====	=====

Al 31 de diciembre del 2011, los niveles de provisión requeridos para esta reserva se encuentran sustentados en el respectivo estudio actuarial realizado por un perito independiente y corresponden aquella provisión necesaria para todos los empleados.

**12. CAPITAL SOCIAL:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social se encontraba, conformado por 200.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una totalmente pagadas. Signo del Eclipse S.A. una compañía constituida y regida por las leyes de Costa Rica posee el 99.99% y el 0.01% el señor Luis Fernando Merlo de nacionalidad ecuatoriana.

**13. UTILIDADES RETENIDAS:**

El saldo de utilidades retenidas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como liquidación de impuestos.

**14. RESERVA LEGAL:**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

**15. OTROS GASTOS**

Al 31 de diciembre del 2011, los otros gastos corresponden al registro de los intereses por pagar a la compañía Inmobiliaria Construhorizon del Ecuador S.A., por la emisión de los pagares por US\$455,000. de las cuales se pagó el 50%, Adicionalmente se encuentra registrado el gasto del IVA según el factor de proporcionalidad por US\$125,054; las pérdidas en venta de vehículos, mobiliario y equipo por US\$52,753.

**16. CONTRATOS:**

1. Con fecha 26 de marzo del 2009, se firmó un contrato entre Vallejo Araujo S.A. y GMAC del Ecuador S.A. (actualmente Amerafin S.A.), definiendo y normando el procedimiento para las actividades operativas relacionadas con el proceso de generación, administración y cobranza de la cartera, lo que adicionalmente permite:

Administración de cartera:

- ✓ Toda la documentación que se remita a los clientes será en papelería de GMAC;
- ✓ El proceso de administración de cuotas cobradas por GMAC;
- ✓ Utilización de sistema de control de crédito;
- ✓ Utilización de la plataforma de servicio al cliente;
- ✓ Cancelaciones de operaciones, pre-cancelaciones y abonos de capital;
- ✓ Administración de reclamos.

Administración de cobranza:

- ✓ Proceso de cobranza temprana, telefónica y electrónica;
- ✓ Gastos de gestión y costos de control;
- ✓ Proceso de recuperación de cuotas mensuales, registro en el sistema y pago a Vallejo Araujo S.A., de forma mensual;
- ✓ Costos de transferencias mensuales de lo recaudado;
- ✓ Proceso de pago de facturas a abogados externos y posterior facturación y cobro de factura de reembolso de gastos a Vallejo Araujo S.A.

16. **CONTRATOS: (Continuación)**

Estadísticas de la cartera:

- ✓ GMAC entregará a Vallejo Araujo S.A., información estadística de forma mensual sobre la cartera, tales como: morosidad, número de contratos de compra-venta con RD comprados, saldo insoluto de la cartera, plazo promedio, entrada promedio, cartera vencida de más de 180 días, cartera vencida más de 360 días, cartera y saldos enviados a pérdidas, así como un resumen de los recaudos por cuotas cobradas por mes, etc.

Facturación de honorarios y determinación del monto a cobrar:

- ✓ Se establece la metodología para determinar los valores a cobrar por concepto de honorarios mensuales, por parte de GMAC (Actualmente Amerafi S.A.) a Vallejo Araujo S.A.

2. Con fecha 29 de abril del 2009, se celebros un Convenio de Relación de Negocios entre Vallejo Araujo S.A. y Fastfin S. A., con la finalidad de establecer como estrategia financiera y plan comercial de crecimiento y fortalecimiento del negocio de Vallejo Araujo S.A. en todas sus líneas. Con tales antecedentes este convenio marco tiene como propósito el cumplimiento de las siguientes actividades:

- ✓ Adquirir la cartera de crédito originada por Vallejo Araujo S.A., en relación al giro de su negocio.
- ✓ Que Fasfin S.A., financie a Vallejo Araujo S.A., el inventario de vehículos o de maquinaria cuando ésta última lo requiera y la Compañía cuente con la liquidez necesaria.

El plazo de vigencia de este contrato es indefinido y cada una de las partes será responsable por el cumplimiento de sus obligaciones tributarias y el respectivo pago oportuno.

3. Durante el año 2010 y último trimestre del 2009, la Compañía, celebró varios contratos de renting, los mismas que dentro de sus cláusulas contempla: la descripción, características, precio, condiciones particulares de arrendamiento, plazo, devolución del vehículo, entrega de vehículos sustitutos y por su parte el cliente se obliga a cancelar, en calidad de precio por el arrendamiento, los valores previstos en el contrato debidamente firmado y notariado, que incluyen canon de arriendo, mantenimiento y seguro.

La Compañía registra estos contratos como arrendamientos operativos.

16. **CONTRATOS (Continuación):**

A continuación se detallan los principales contratos de renting:

<u>Cliente</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u>	<u>Valor</u>
Southlogic Cia. Ltda.	04/02/2011	04/02/2012	12	55,133
Fullservices Corp.	24/03/2011	24/03/2015	48	134,210
Constructora Selva Norte	10/12/2011	10/12/2012	12	31,200
Constructora Selva Norte	10/11/2011	10/11/2012	12	31,200
Yanbal Ecuador S.A.	02/02/2010	02/02/2014	48	281,352
Yanbal Ecuador S.A.	01/03/2010	01/03/2014	48	28,865
Quality Fiber Construction	07/01/2010	07/01/2011	12	58,992
Quality Fiber Construction	07/02/2010	07/02/2011	12	41,568
Dimardis Cia. Ltda.	29/12/2010	29/12/2011	12	63,240
Plantaciones de balsa	-	-	-	-
Plantabal S.A.	21/10/2010	02/11/2012	24	11,870
Sivasa S.A.	11/09/2009	10/09/2011	24	26,880
Sivasa S.A.	10/09/2009	10/09/2011	24	26,880
Sivasa S.A.	11/11/2009	11/11/2011	24	24,046
Vallejo Araujo S.A.	11/11/2009	11/11/2011	24	27,120

Además de la cuota mensual de arriendo, la Compañía cobra valores adicionales cuando el cliente excede el kilometraje establecido.

17. **DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:**

Al 31 de diciembre del 2011, las cifras presentadas en este informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

**2011:**

	Ajustes y Reclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros contables	Débito	Crédito	
<b>Activo:</b>				
Retenciones en la fuente	12,592	8,367	-	20,959
Anticipo impuesto a la renta	-	9,124	-	9,124
	-----	-----	-----	-----
	12,592	17,491	-	30,083
<b>Pasivo:</b>				
Impuesto a la renta por pagar	-	-	17,491	17,491
	-----	-----	-----	-----
	-	-	17,491	17,491
	-----	-----	-----	-----
	12,592	17,491	17,491	12,592
	=====	=====	=====	=====

18. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre del 2011, y la fecha de emisión de este informe (18 de abril del 2012), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.