

Pasaje Donoso N 32-36 y Whymper Departamento I
Quito
Telfs: (593-2) 2232-316 / 2232-317/ 2230-820 Fax: (593-2) 2907-008.
Guayaquil -
Aguirre 116 y Pichincha Edif. La Castilla Piso 1 Of. 31B / Tel-Fax. 593-4-2532-992



2872

Quito, 11 de Junio del 2010

REF: (SC)-161-2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente

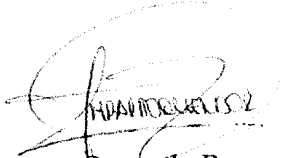
De mis consideraciones:

Mediante la presente, con relación al Oficio circular No. SC.IMV.AR.10.170 de fecha 27 de abril del 2010 y notificado el 29 de abril del mismo año, en cumplimiento a las disposiciones legales, en nuestra obligación como Auditores Externos (RNAE 358), adjunto a la presente envío el Informe de los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2009 de nuestro cliente:

- **VALLEJO ARAUJO S.A.**, cuyo expediente es No. 2872 y con RUC No.0990023859001.

Sin otro particular al que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,
por MICELLE CIA. LTDA.
García Zurita & Asociados DFK International



Amparo Oquendo R.
GERENTE DE AUDITORÍA

CG/JH

VALLEJO ARAUJO S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Directores de

VALLEJO ARAUJO S.A.

Informe sobre los estados financieros

- 1, Hemos auditado los estados financieros adjunto de VALLEJO ARAUJO S.A., (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador, controlada por Signo del Eclipse S.A. una compañía constituida y regida por las leyes de Costa Rica, poseída en un 99.99%), que comprenden: el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y así como el resumen de políticas contables significativas y las notas explicativas. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2008, fueron revisados por otros auditores cuyo informe de fecha 24 de abril del 2009 expresó una opinión no calificada.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros.

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

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 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 fraude o error. 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 Administración 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

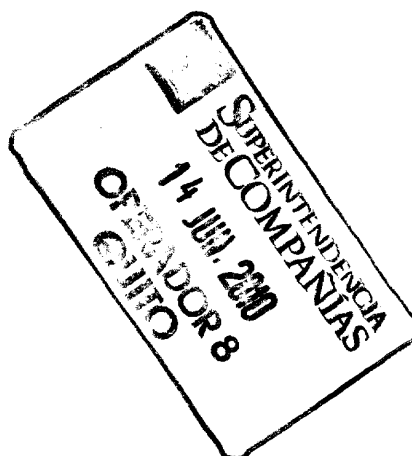
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VALLEJO ARAUJO S.A. al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Aspectos de énfasis

5. Los estados financieros adjuntos corresponden únicamente a las actividades de VALLEJO ARAUJO S.A., no incluyen la consolidación de sus operaciones con las otras compañías del grupo económico, que se encuentra bajo una misma administración y que está conformado actualmente por: Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA, Doble Vía Vehículos VASA S.A., Fastfin 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 y en el párrafo 2 de este informe, la Compañía prepara sus estados financieros con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC's las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y flujos de efectivo de VALLEJO ARAUJO 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

RNAE No. 358
27 de mayo del 2010
Quito, Ecuador



Carlos A. García L.

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

VALLEJO ARAUJO S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

CORRIENTE:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo en caja y bancos		1,193,960	723,701
Inversiones temporales	(Nota 3)	409,272	-
Cuentas por cobrar	(Nota 4)	8,954,418	5,103,576
Inventarios	(Nota 5)	5,419,226	7,048,068
Gastos pagados por anticipado		34,349	10,784
		-----	-----
Total del activo corriente		16,011,225	12,886,129

PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 6)	2,913,700	2,264,003
---	----------	-----------	-----------

OTROS ACTIVOS, neto	(Nota 7)	94,686	97,694
----------------------------	----------	--------	--------

		-----	-----
		19,019,611	15,247,826
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Obligaciones bancarias		-	312,729
Cuentas y documentos por pagar	(Nota 9)	12,302,891	8,905,200
Impuesto a la renta	(Nota 11)	109,399	191,951
Pasivos acumulados	(Nota 12)	318,043	370,118
		-----	-----
Total del pasivo corriente		12,730,333	9,779,998

OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	(Nota 8)	-	62,507
---	----------	---	--------

DEUDA A LARGO PLAZO CON ACCIONISTAS	(Nota 13)	305,000	-
--	-----------	---------	---

RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACIONES	(Nota 14)	795,803	751,297
--	-----------	---------	---------

		-----	-----
Total pasivo		13,831,136	10,593,802

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	(Nota 15)	4,023,000	4,023,000
Reserva legal	(Nota 16)	217,812	171,900
Utilidad retenidas	(Nota 17)	947,663	459,124
		-----	-----
		5,188,475	4,654,024
		-----	-----
		19,019,611	15,247,826
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos saldos financieros.

VALLEJO ARAUJO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	(Nota 18)	59,305,782	54,364,206
Otros ingresos operacionales		1,396,236	728,134
		-----	-----
		60,702,018	55,092,340
COSTOS:			
Costo de ventas	(Nota 18)	52,066,878	47,335,573
Otros costos operacionales		140,880	394,066
		-----	-----
Utilidad bruta		8,494,260	7,362,701
GASTOS DE OPERACION:			
Ventas		5,049,882	4,387,099
Administración		2,030,654	1,765,032
Depreciaciones y amortizaciones		176,019	173,739
		-----	-----
		7,256,555	6,325,870
		-----	-----
Utilidad en operación		1,237,705	1,036,831
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros, neto		(637,663)	(270,860)
Utilidad en venta de propiedad, mobiliario y equipo		153,106	-
Dividendos ganados		4,323	-
		-----	-----
		(480,234)	(270,860)
		-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		757,471	765,971
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(Nota 12)	113,621	114,896
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 11)	109,399	191,951
		-----	-----
Utilidad neta		534,451	459,124
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

VALLEJO ARAUJO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	3,953,000	163,661	-	78,239	4,194,900
MÁS (MENOS):					
Apropiación de reservas	-	8,239	70,000	(78,239)	-
Aumento de capital	70,000	-	(70,000)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	459,124	459,124
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	4,023,000	171,900	-	459,124	4,654,024
MÁS (MENOS):					
Apropiación de reserva legal	-	45,912	-	(45,912)	-
Utilidad neta	-	-	-	534,451	534,451
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	4,023,000	217,812	-	947,663	5,188,475

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

VALLEJO ARAUJO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, anticipos entregados para futuras adquisiciones de vehículos, compañías relacionadas	60,235,819	55,918,072
Efectivo pagado a proveedores, accionistas, funcionarios y empleados, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar	(56,767,426)	(55,235,365)
Efectivo pagado por impuesto a la renta	(122,006)	(67,684)
Efectivo pagado por interés y otros	(979,068)	(362,881)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2,367,319	319,826
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado por inversiones temporales	(409,272)	-
Efectivo pagado en la adquisición propiedad, mobiliario y equipo	(1,417,552)	(124,189)
Efectivo pagado por otros activos	-	(21,944)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(1,826,824)	(146,133)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo neto (pagado) recibido por obligaciones bancarias	(375,236)	2,174,000
Efectivo recibido de accionistas, neto	305,000	
Efectivo utilizado en el pago de préstamos y otras obligaciones	-	(2,574,248)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) por actividades de financiamiento	(70,236)	(400,248)
	-----	-----
Aumento (Disminución) neta del efectivo en caja y bancos	470,259	(226,555)
	-----	-----
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	723,701	950,256
	-----	-----
Saldo al fin del año	1,193,960	723,701
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

VALLEJO ARAUJO S.A.

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
UTILIDAD NETA	534,451	459,124
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciaciones y amortizaciones	176,019	173,739
Provisión para cuentas incobrables	44,148	39,618
Provisión jubilación patronal	305,541	165,671
Baja de propiedad, mobiliario y equipo	-	27,062
Baja de inventarios	29,007	-
Utilidad en venta de propiedad, mobiliario y equipo	153,106	-
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(3,894,990)	870,775
Disminución (aumento) en inventarios	1,565,929	(4,162,738)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	10,341	(82,451)
Aumento en cuentas y documentos por pagar	3,495,842	2,800,868
(Disminución) Aumento en pasivos acumulados	(52,075)	28,158
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>2,367,319</u>	<u>319,826</u>

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

2009

- ✓ Al 31 de diciembre del 2009, la compañía realizó la apropiación de la reserva legal por US\$45,912 producto de esta transacción se produjo la disminución de las utilidades del ejercicio en el mencionado valor.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

VALLEJO ARAUJO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Guayaquil, Ecuador el 1 de julio de 1923 como compañía unipersonal; se transformó en sociedad anónima el 4 de junio de 1954. Su actividad principal es la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y servicio de mantenimiento de automotores de la marca Chevrolet, autorizada mediante contrato de concesión otorgado por General Motors del Ecuador S.A. (GME); además importa y comercializa maquinarias, repuestos y lubricantes de prestigiosas marcas.

Al 31 de diciembre del 2008, se transfirieron las acciones a la compañía Signo del Eclipse S.A. en el 99.99% y al Señor Luis Fernando Merlo Bravo por el 0.01% y fueron registradas en Superintendencia de Compañías en noviembre 26 del 2008. Anteriormente el capital social pertenecía al Sr. Erik Sonne Bolek.

Durante el año 2009, la Administración de acuerdo a un plan estratégico de los nuevos dueños conformó un grupo económico separando negocios que se manejaban como una sola operación dentro de la Compañía, de otras compañías que integran el grupo son: Signo del Eclipse S.A. (Controladora), Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA (compra venta de generadores eléctricos, lubricantes y repuestos industriales), Doble Vía Vehículos VASA S.A. (compra venta de vehículos usados), Fastfin S.A. (financiamiento directo de vehículos comercializados por Vallejo Araujo S.A. y Doble Vía Vehículos VASA S.A.), Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A. (inmobiliaria), Tecniservicios Chevycon S.A.(compra-venta de repuestos genuinos Chevrolet), Backoffice Servicios Empresariales S.A. (prestación de servicios) y Repuestos Automotrices Urogenpartes S.A. (compra-venta de repuestos automotrices multimarcas), durante el período se registraron varias operaciones entre estas compañías, (Ver Nota 10).

La Compañía con el propósito de equilibrar la comercialización de vehículos constituyó el Encargo fiduciario – Garantía Vallejo Araujo Wholesale mediante el cual se transfieren los vehículos al Administrador como garantía de los deudores de la Compañía a la vez para garantizar las obligaciones a favor de GM (Omnibus BB Transporte S.A. y General Motors del Ecuador S.A.).

Con fecha 23 de diciembre del 2009 en el Suplemento al R.O. No. 94 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario y a la Ley Reformatoria para Equidad Tributaria del Ecuador mediante la cual se han decretado varias reformas a las normas tributarias; dichas reformas incluyen entre otros,

- Se establece las exenciones del impuesto a la salida de divisas y se incrementa la tasa de este impuesto del 1% al 2%

1. **OPERACIONES (continuación):**

- En cuanto el impuesto a la renta:
 - ✓ Se define quienes se consideran partes relacionadas y ciertas exoneraciones de la aplicación del estudio de precios de transferencia;
 - ✓ Se establecen parámetros adicionales en cuanto al pago de dividendos, principalmente para quienes residen en paraísos fiscales;
 - ✓ Cambios en la forma de cálculo y uso del anticipo del impuesto a la renta;
 - ✓ Se establecen límites a los gastos indirectos asignados desde el exterior por partes relacionadas;
- ✓ En cuanto al impuesto al valor agregado:
 - ✓ También se gravan las transferencias de dominio de los derechos de autor propiedad industrial y derechos conexo;
 - ✓ La transferencia de títulos valores y papel periódico y de revistas pasan a gravar del 0% al 12%;
 - ✓ Se determinan ciertos cambios en los hechos generadores.

Estas medidas se aplicaran en su mayoría a partir del año 2010, a la fecha de presentación de este informe se encuentra pendiente de emisión de los cambios al reglamento de esta ley, esperados para la aplicación de algunas de las medidas señaladas.

Durante los años 2009 y 2008 bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determino un índice de inflación del 4.3% y 9% para estos años respectivamente.

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

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs); 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.

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

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos no monetarios originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los saldos contables fueron convertidos a dólares de E.U.A.), siguiendo los lineamientos de ajuste y conversión contenidos en la NEC 17.

b. Inventarios

Los inventarios de vehículos y maquinarias están valorados al costo específico de adquisición; lubricantes y repuestos y accesorios se valoran al costo de adquisición según el método promedio, sin que supere el valor de mercado.

c. Propiedad, mobiliario y equipo

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, 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. Provisión para jubilación

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo. La Compañía efectúa la provisión anual por jubilación patronal en base al cálculo determinado en el estudio actuarial (Nota 14), la provisión es disminuida por los pagos efectuados.

e. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos de los productos vendidos o servicios prestados son registrados con base en el principio de realización.

f. Reconocimiento de gastos

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

g. Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para ser comparables con la presentación del informe del año 2009.

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

i. 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 2011 y para efectos comparativos de año base 2010, sin embargo la Compañía podrá adoptar estas normas voluntariamente de forma anticipada.

h. 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.

3. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre del 2009, inversiones temporales estaban formadas de la siguiente manera:

Banco de Guayaquil S.A.

Póliza de acumulación, con interés anual del 5.35%
anual y vencimiento 15 de septiembre del 2010.

409,272

=====

Esta inversión esta garantizando colateralmente la garantía bancaria a favor de General Motors del Ecuador S.A., por compra de repuestos.

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se conformaba, de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	(1)	4,650,018	3,943,889
Compañías relacionadas	(Ver Nota 10)	2,995,419	-
Impuestos retenidos	(Ver Nota 11)	598,119	331,819
Concesionarios GME S.A.	(2)	306,918	97,254
Proveedores	(3)	260,331	142,200
Anticipo contratistas		180,274	-
Empleados		39,212	55,406
Otras		196,231	760,964
		-----	-----
Pasan...		9,226,522	5,331,532

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vienen...	9,226,522	5,331,532
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(272,104)	(227,956)
	<u>8,954,418</u>	<u>5,103,576</u>

- (1) Corresponde principalmente a cuentas y documentos por cobrar por venta de vehículos, maquinaria y repuestos. Incluye los créditos otorgados mediante tarjetas de crédito y financiamiento de vehículos a través de entidades financieras.
- (2) Representa cartera por ventas a concesionarios General Motors del Ecuador S.A., en proceso de aceptación por parte de GMAC; una vez aceptados es compensada con pasivos contraídos con esta compañía por compra de vehículos.
- (3) Constituyen principalmente comisiones por ventas, adeudadas por General Motors del Ecuador S.A., Omnibus BB Transportes S.A. y Perkins S.A.

El movimiento de la provisión para de cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	227,956	188,338
Adiciones, neto	44,148	39,618
	<u>272,104</u>	<u>227,956</u>

5. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vehículos	3,066,148	4,851,666
Repuestos	1,482,840	1,400,922
Maquinarias	668,116	446,594
Accesorios	87,393	-
Lubricantes	6,212	226,208
Talleres	29,976	47,662
Inventarios en tránsito	27,813	11,481
Reparación de vehículos en proceso	10,966	29,629
Proveeduría	39,762	33,906
	<u>5,419,226</u>	<u>7,048,068</u>

6. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

				<u>Tasa</u> <u>Anual de</u> <u>Depreciación</u>
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Terrenos	(1)	848,269	1,200,665	-
Edificios	(1)	1,340,126	1,630,584	5%
Vehículos		335,686	138,908	20%
Muebles equipos y maquinaria		510,031	416,421	10%
Equipo de computación		303,654	273,479	33.33%
Construcción en proceso		933,391	-	
		-----	-----	
		4,271,157	3,660,057	
Menos- Depreciación acumulada		(1,357,457)	(1,396,054)	
		-----	-----	
		2,913,700	2,264,003	
		=====	=====	

- (1) Los inmuebles de la Compañía, están entregados en garantía por la línea de crédito aprobada por el Produbanco C.A. a favor de Vallejo Araujo S.A. por US\$6,000,000 a un plazo de 365 días, con una tasa de interés efectiva de 9.33%, para la compra a crédito de vehículos automotores que General Motors del Ecuador S.A , Omnibus BB Transportes S.A., entrega para su comercialización

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	2,264,003	2,318,447
Adiciones, neto	1,417,552	124,189
Ventas, bajas y ajustes, neto	(614,255)	(27,062)
Depreciación del año	(153,600)	(151,571)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	2,913,700	2,264,003
	=====	=====

7. OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los otros activos, netos de amortización acumulada se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Instalaciones, neto		54,839	57,847
Pinacoteca		24,847	24,847
Inversiones	(1)	15,000	15,000
		-----	-----
		94,686	97,694
		=====	=====

(1) Las inversiones en acciones estaban constituidas de la siguiente manera:

Emisor	% que Posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	2.30%	15,000	46,138	(31,138)
		=====	=====	=====

Los estados financieros auditados de Plan Automotor Ecuatoriano S.A., al 31 de diciembre del 2009, muestran las siguientes cifras de importancia:

	Plan Automotor Ecuatoriano S.A. (Miles de dólares de E.U.A.)
Total activos	8,792
Total pasivos	6,786
Total patrimonio	2,006
Resultado del año	521
	=====

8. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2008, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Banco Bolivariano S.A.			
Préstamo sobre firmas con interés anual del 10.50% reajutable cada 90 días, precancelado en enero del 2009.	249,996	62,507	316,503
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual	62,733	-	62,733
	-----	-----	-----
	312,729	62,507	375,236
	=====	=====	=====

9. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañías relacionadas	(Ver Nota 10)	4,741,375	-
GMAC S.A.	(1)	4,162,227	6,782,897
Proveedores locales	(2)	1,456,716	805,608
Proveedores del exterior		636,169	411,788
Anticipo de clientes		609,778	329,920
Retenciones en la fuente e IVA		108,796	85,492
Transferencias bancarias		20,638	117,067
Seguros		-	20,970
Varios		567,192	351,458
		<u>12,302,891</u>	<u>8,905,200</u>

- (1) Con fecha 30 de octubre del 2009, la Compañía con el propósito de equilibrar la comercialización de vehículos constituyó el Encargo Fiduciario – Garantía Vallejo Araujo Wholesale mediante el cual se transfieren los vehículos al Administrador como garantía de los deudores de la Compañía; a la vez para garantizar las obligaciones a favor de GM (Omnibus BB Transporte S.A. y General Motors del Ecuador S.A.).
- (2) Para la compra de repuestos de Vallejo Araujo S.A., General Motors del Ecuador S.A. constituyó una garantía bancaria con el Banco de Guayaquil S.A., con vencimiento 15 de septiembre 2010 precancelada con fecha 3 de mayo de 2010. (Ver Nota3).

10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2009, los saldos con compañías relacionadas, se formaban de la siguiente manera:

Cuentas por cobrar (Nota 4)

Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA	1,233,564
Fastfin S.A.	1,332,125
Inmobiliaria Construhorizont Ecuador S.A.	39,128
Tecniservicios Chevycon S.A.	181,981
Backoffice Servicios Empresariales S.A	80,607
Doble Vía Vehículos VASA S.A.	561
Repuestos Automotrices Urgenpartes S.A.	118,253
Signo del Eclipse S.A.	9,200
	<u>2,995,419</u>

10. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)**

<u>Cuentas por pagar (Nota 9)</u>	
Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA	317,311
Fastfin S.A.	1,900,000
Inmobiliaria Construhorizont Ecaudor S.A.	1,969,596
Tecniservicios Chevycon S.A.	111,575
Doble Vía Vehículos VASA S.A.	19,207
Repuestos Automotrices Urgenpartes	8,553
Signo del Eclipse S.A. (1)	415,133

	4,741,375
	=====

- (1) Corresponde a fondos operativos recibidos del accionista señor Eduardo Pérez, como se detalla a continuación:

Transferencias cuenta personal	300,000
Gastos de viaje por reembolsar	114,220
Otros	913

	415,133
	=====

Las transacciones más significativas (no en su totalidad) con compañías relacionadas durante el año 2009 fueron como sigue:

10. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

	Backoffice S.A.	Chevycon S.A.	Construorizon S.A.	Doble Vía S.A.	Fastfinsa S.A.	SIVASA S.A.	Urgenpartes S.A.
Anticipos a proveedores	95,521	-	-	31,069	-	1,924,902	535,012
Anticipos varios	-	5,100	-	2,716	-	8,123	7,500
Anticipo para int.capital	-	-	-	10,000	200,000	10,000	-
Compra propiedad, mobiliario y equipo	13,356	(8,292)	-	11,351	2,175	2,894	232,296
Financiamiento vehículos	-	-	-	-	7,843,645	-	-
Pago de impuestos	-	12,189	19,730	-	-	-	-
Pago préstamos	-	-	(615,000)	(100,007)	(6,846,898)	(803,633)	(797,821)
Pago de servicios	(109,133)	42,655	19,161	20,916	118,922	77,386	(63,813)
Pago a proveedores	-	33,285	-	-	-	-	-
Préstamos otorgados	-	-	615,000	-	-	23,086	5,506
Pago a empleados	79,999	(16,828)	-	3,467	12,419	(17,082)	45,276
Suministros	864	233	238	1,842	1,862	7,889	26,672
Préstamos recibidos	-	2,378	(2,514,998)	-	(2,678,542)	-	(8,553)
Pago préstamos otorgados	-	-	(50,450)	-	778,542	-	-
Pago de servicios	-	-	(16,644)	-	-	(213,826)	-
Pago empleados	-	(315)	-	-	-	-	-
Pago de arriendos	-	-	(39,005)	-	-	-	-
Pago propiedad, mobiliario y equipo	-	-	651,500	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	(103,486)	-

11. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2006 al 2009 se encuentran sujetos a una posible revisión por parte de los organismos de control.

Con fecha 30 de junio del 2009, el Servicio de Rentas Internas SRI emite el Acta de Determinación No. 0920090100257, por impuesto a la renta del ejercicio fiscal año 2005, en la que se determina una diferencia de impuesto por US\$83,576.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades, el 26 de febrero del 2010, emite la Orden de Determinación No. RLS-ATRODD2008-09-0160, con el objeto de verificar el cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondientes al impuesto a la renta causado en el período fiscal 2006.

b. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

Para los años 2009 y 2008 la tasa de impuesto a la renta aplicada por la Compañía fue del 25% .

c. Movimiento

El movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2008 y 2007	331,819	31,167
Retenciones en la fuente del año	250,752	262,977
Anticipo pagado	122,006	67,684
Ajustes y/o reclasificaciones	85,493	-
Compensación del año	(191,951)	(30,009)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008 (Ver Nota 4)	598,119	331,819
	=====	=====
<u>Pasivo:</u>		
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	191,951	30,009
Provisión del año	109,399	191,951
Compensación con impuestos retenidos	(191,951)	(30,009)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	109,399	191,951
	=====	=====

11. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

d. Conciliación tributaria y movimiento

El impuesto a la renta correspondiente al año 2009 y 2008 fue calculado de acuerdo a la tasa impositiva vigente como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de provisión para participación trabajadores e impuesto a la renta	757,471	765,971
15% Participación empleados	(113,621)	(114,896)
	-----	-----
Base imponible	643,850	651,075
100% dividendos exentos	(4,324)	-
Otras rentas exentos	(192,394)	-
Gastos no deducibles	122,834	116,727
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	29,508	-
Deducción por incremento neto de empleados	(161,880)	-
	-----	-----
Utilidad Gravable	437,594	767,802
	-----	-----
25% Impuesto a la renta causado, con carga a los resultados del 2009 y 2008	109,399	191,951
	=====	=====

12. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre 2009 y 2008, los pasivos acumulados estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Beneficios sociales	166,520	203,348
Participación trabajadores (1)	113,621	114,896
IESS	37,902	51,874
	-----	-----
	318,043	370,118
	=====	=====

- (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.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	114,896	26,643
Provisión del año	113,621	114,896
Pagos	(114,896)	(26,643)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	113,621	114,896
	=====	=====

13. DEUDA A LARGO PLAZO CON ACCIONISTAS:

Corresponde a un valor entregado por la compañía Signo del Eclipse (Controladora), que no devenga interés, ni vencimiento, la Gerencia considera que los mismos serán liquidados en el largo plazo por lo cual se clasifican como tales.

Entrega a Vallejo Araujo S.A.	605,000
Transferencia para compra de acciones Tecniservicios Chevycon S.A.	(210,000)
Transferencia al Señor Eduardo Pérez	(90,000)

Saldo al 31 de diciembre del 2009	305,000
	=====

14. RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIONES:

Al 31 de diciembre 2009 y 2008, la reserva para jubilación patronal e indemnizaciones estaban constituidos de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reserva jubilación patronal	(a)	759,179	714,673
Reserva para indemnización	(b)	36,624	36,624
		-----	-----
		795,803	751,297
		=====	=====

(a) Reserva para jubilación patronal

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	714,673	610,174
Provisión del año para reserva jubilación	305,541	165,671
Pagos	(261,035)	(61,172)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	759,179	714,673
	=====	=====

Los cargos de la reserva para jubilación patronal e indemnizaciones se encuentran sustentados en el respectivo estudio actuarial.

14. RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIONES: (Continuación)

(b) Reserva para indemnización

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía mantiene un pasivo para indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

El movimiento de la reserva para indemnización por desahucio fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	36,624	10,908
Provisión del año para desahucio	-	25,716
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	36,624	36,624
	=====	=====

15. CAPITAL SOCIAL:

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 26 de septiembre del 2008, fueron capitalizados US\$70,000 de las utilidades del 2007, con lo cuál el capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fue de US\$ 4,023,000, constituido por 4.023.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una. El 31 de diciembre del 2008, las acciones fueron transferidas a Signo del Eclipse S.A. en el 99.99% y a Luis Fernando Merlo Bravo por el 0.01%.

16. 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.

17. 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.

18. VENTAS Y COSTO DE VENTAS:

Durante los años 2009 y 2008 las ventas y el costo de ventas correspondiente, estuvieron conformados como sigue:

2009

	<u>Ventas</u>	<u>Costo</u>	<u>Margen</u>	<u>%</u>
Vehículos	46,009,012	42,205,510	3,803,502	8.27%
Repuestos	6,245,746	5,007,928	1,237,818	19.82%
Maquinarias	3,294,524	2,611,826	682,698	20.72%
Talleres	2,240,610	1,147,000	1,093,610	48.81%
Lubricantes	1,002,724	690,862	311,862	31.10%
Otros	513,166	403,752	109,414	21.32%
	-----	-----	-----	-----
	59,305,782	52,066,878	7,238,904	12.21%
	=====	=====	=====	=====

2008

	<u>Ventas</u>	<u>Costo</u>	<u>Margen</u>	<u>%</u>
Vehículos	41,990,980	39,856,736	2,134,244	5.08%
Repuestos	6,201,853	3,844,785	2,357,068	38.01%
Maquinarias	2,865,174	1,897,420	967,754	33.78%
Talleres	1,915,645	956,106	959,539	50.09%
Lubricantes	883,626	352,922	530,704	60.06%
Otros	506,928	427,604	79,324	15.65%
	-----	-----	-----	-----
	54,364,206	47,335,573	7,028,633	12.93%
	=====	=====	=====	=====

19. CONTINGENTES:

Al 31 de diciembre del 2009, según confirmación del asesor legal y de la Administración la Compañía mantiene ciertos contingentes, que se resumen a continuación:

- ✓ Juicio Arbitral N° 17-2009 Centro de Arbitraje y Medición de la Cámara de Comercio de Guayaquil, por daños y perjuicios por incumplimiento contractual por US\$82,000 demandando a la compañía Fastechical S.A.
- ✓ Juicio Laboral Oral N° 0086-10 Juzgado Cuarto de lo Laboral del Guayas, por reclamo indemnización por despido intempestivo y haberes laborales valorado en US\$13,000, demandado por el señor Javier Delgado M.
- ✓ Juicio Ordinario N° 516-M.2008-Juzgado Noveno de lo Civil de Guayaquil, por daño moral, demandado por el señor Fabricio Correa, cuantía indeterminada.

19. CONTINGENTES: (Continuación)

Juicio Ordinario N° 230-2008- Corte Nacional de Justicia, por propiedad intelectual, demandado por la compañía Aplitec S.A, cuantía indeterminada.

Expediente N° 3265-2009- LRD- Defensoría del Pueblo de Guayas, queja presentada en contra de Vallejo Araujo S.A. y General Motors del Ecuador S.A. por una supuesta práctica monopólica, demandado por el señor David Bastidas Guillón.

20. CONTRATOS:**GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**

Con fecha 29 de febrero del 2008, se firmó (renovó) el contrato de Venta y Posventa de Concesionario, entre General Motors del Ecuador S.A. y Vallejo Araujo S.A. mediante el cual se autoriza a:

- i) Vender y dar servicio a los productos de GME y los que ésta distribuya o comercialice y para presentarse como Concesionario autorizado Chevrolet, bajo las condiciones establecidas en el contrato.
- ii) Establece las condiciones según las cuales el Concesionario y GME convienen para operar en conjunto.
- iii) Establece responsabilidades mutuas entre el Concesionario y GME y de los dos con respecto a clientes
- iv) Refleja la dependencia mutua de las partes para el logro de sus objetivos comerciales.

Para cumplir con el objeto de este contrato, Vallejo Araujo S.A., tiene a disposición establecimientos y equipos, así como personal calificado adecuado, para todas las actividades mercantiles relacionadas.

El plazo de duración de este contrato es por 24 meses a partir del 29 de febrero del 2008.

Con fecha 1 de marzo del 2010, General Motors del Ecuador S.A. y la Compañía renovaron el contrato de Venta y Posventa para vender y prestar servicios a los productos de GME con un plazo adicional de 2 años.

ENCARGO FIDUCIARIO - VALLEJO ARAUJO GARANTÍA WHOLESALE

Con fecha 30 de octubre del 2009, la Compañía constituyó el Encargo Fiduciario –Vallejo Araujo Garantía Wholesale con el objeto de transferir los vehículos automotores que

20. CONTRATOS: (Continuación)

adquiera o llegue a adquirir a GME y/o compañías afiliadas a estos con financiamiento administrado a través de la suscripción de instrumentos contractuales de Vallejo Araujo S.A. en lo que se halla obligado irrevocablemente a transferir al Administrador mercantil como garantía de los deudores, esta a su vez, sirve para garantizar las obligaciones a favor de GME (Omnibus BB Transporte S.A. y General Motors del Ecuador S.A.).

21. EVENTOS SUBSECUENTES:

- ✓ A la fecha de este reporte Signo del Eclipse S.A. realizó aportes de efectivo para cancelar obligaciones mantenidas entre las compañías relacionadas hasta por un monto de US \$ 2,000,000.
- ✓ En el primer trimestre del año 2010, la Compañía entregó como aporte al patrimonio del Encargo Fiduciario –Vallejo Araujo Garantía Wholesale el edificio avaluado en US\$1,300,000 por requerimiento de General Motors del Ecuador S.A.
- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2009, y la fecha de emisión de este informe (27 de mayo del 2010), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas,