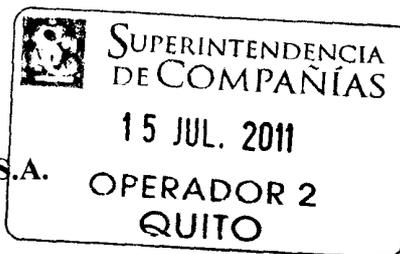


VALLEJO ARAUJO S.A.



ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
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 adjuntos 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 2010 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 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 principio de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y del control interno determinado para la Gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 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

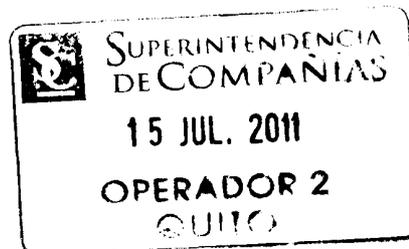
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VALLEJO ARAUJO S.A. al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo 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
21 de marzo del 2011
Quito, Ecuador



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

VALLEJO ARAUJO S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

CORRIENTE:		2010	2009
Efectivo en caja y bancos		1,838,743	1,193,960
Inversiones temporales	(Nota 3)	-	409,272
Cuentas por cobrar	(Nota 4)	8,032,089	6,548,395
Inventarios	(Nota 5)	10,417,042	5,419,226
Gastos pagados por anticipado		57,316	34,349
Total del activo corriente		20,345,190	13,605,202
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 6)	6,679,191	2,913,700
INVERSIONES PERMANENTES	(Nota 7)	15,000	15,000
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	(Nota 10)	1,863,515	2,406,023
OTROS ACTIVOS, neto	(Nota 8)	477,932	79,686
		29,380,828	19,019,611

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias		140,345	-
Cuentas por pagar	(Nota 9)	12,425,847	7,560,916
Impuesto a la renta	(Nota 11)	426,149	109,399
Pasivos acumulados	(Nota 12)	557,587	318,043
Total del pasivo corriente		13,549,928	7,988,358
CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	(Nota 10)	8,274,066	4,741,975
DEUDA A LARGO PLAZO CON ACCIONISTAS	(Nota 13)	318,884	305,000
RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACIONES	(Nota 14)	709,583	795,803
Total pasivo		22,852,461	13,831,136
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 15)	4,023,000	4,023,000
Reserva legal	(Nota 16)	271,257	217,812
Reserva facultativa	(Nota 17)	894,218	-
Utilidad retenidas	(Nota 18)	1,339,892	947,663
		6,528,367	5,188,475
		29,380,828	19,019,611

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

VALLEJO ARAUJO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	(Nota 19)	73,281,252	59,305,782
Otros ingresos operacionales		1,905,206	1,396,236
		-----	-----
		75,186,458	60,702,018
COSTOS:			
Costo de ventas	(Nota 19)	65,550,611	52,066,878
Otros costos operacionales		405,552	140,880
		-----	-----
Utilidad bruta		9,230,295	8,494,260
GASTOS DE OPERACION:			
Ventas		6,204,239	5,049,882
Administración		595	2,030,654
Depreciaciones y amortizaciones		261,159	176,019
		-----	-----
		6,465,993	7,256,555
Utilidad en operación		2,764,302	1,237,705
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros, neto		(812,478)	(637,663)
Utilidad en venta de propiedad, mobiliario y equipo		121,077	153,106
Dividendos recibidos		4,795	4,323
		-----	-----
		(686,606)	(480,234)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,077,696	757,471
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(Nota 12)	311,655	113,621
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 11)	426,149	109,399
		-----	-----
Utilidad neta		1,339,892	534,451
		=====	=====

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 2010 Y 2009

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA FACULTATIVA</u>	<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>	<u>TOTAL</u>
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	<u>4,023,000</u>	<u>217,812</u>	<u>-</u>	<u>947,663</u>	<u>5,188,475</u>
MÁS (MENOS):					
Apropiación de reserva legal	-	53,445	-	(53,445)	-
Apropiación de reserva facultativa	-	-	894,218	(894,218)	-
Utilidad neta	-	-	-	1,339,892	1,339,892
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	<u>4,023,000</u>	<u>271,257</u>	<u>894,218</u>	<u>1,339,892</u>	<u>6,528,367</u>

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 2010 Y 2009

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, anticipos entregados para futuras adquisiciones de vehículos y compañías relacionadas	74,626,287	60,231,496
Efectivo pagado a proveedores, accionistas, funcionarios y empleados, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar	(73,091,268)	(56,754,345)
Efectivo pagado por impuesto a la renta	(175,396)	(122,006)
Efectivo pagado por interés y otros	(836,866)	(979,068)
Otros ingresos, neto	4,795	4,323
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	527,552	2,380,400
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo recibido (pagado) por inversiones temporales	409,272	(409,272)
Efectivo pagado en la adquisición propiedad, mobiliario y equipo	(5,855,717)	(1,417,552)
Efectivo pagado por otros activos	(474,666)	(13,081)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(5,921,111)	(1,839,905)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo neto recibido (pagado) por obligaciones bancarias	119,707	(375,236)
Efectivo recibido de accionistas, neto	150,020	305,000
Efectivo recibido de compañías relacionadas	5,768,615	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	6,038,342	(70,236)
	-----	-----
Aumento neto del efectivo en caja y bancos	644,783	470,259
	-----	-----
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	1,193,960	723,701
	-----	-----
Saldo al fin del año	1,838,743	1,193,960
	=====	=====

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 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
UTILIDAD NETA	1,339,892	534,451
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión por impuesto a la renta y participación trabajadores	737,804	223,020
Depreciaciones y amortizaciones	261,159	176,019
Provisión para cuentas incobrables	17,716	44,148
Provisión jubilación patronal	75,038	305,541
Baja de propiedad, mobiliario y equipo	25,660	-
Baja de inventarios	6,350	29,007
Utilidad en venta de propiedad, mobiliario y equipo, neto	(82,050)	153,106
Otros ajustes	81,715	-
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(2,462,434)	(3,881,909)
(Aumento) Disminución en inventarios	(4,985,964)	1,565,929
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(22,968)	10,341
Aumento en cuentas por pagar	5,660,268	3,272,822
(Disminución) en pasivos acumulados	(124,634)	(52,075)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	527,552	2,380,400
	=====	=====

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

2010

- ✓ La Compañía realizó la apropiación de utilidades retenidas a reserva legal por US\$53,445.
- ✓ La Compañía realizó la apropiación de utilidades retenidas a reserva facultativa por US\$894,218.
- ✓ La Compañía compensó cuentas por cobrar clientes relacionados con cargo a cuentas por pagar compañías relacionada por US\$613,542.

2009

- ✓ Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía realizó la apropiación de las utilidades retenidas a reserva legal por US\$45,912.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

VALLEJO ARAUJO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

(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 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. Las 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 Urgenpartes 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.).

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 23 de Diciembre del 2009 se aprueba realizar la transferencia de bienes inmuebles que se encuentran garantizando la línea de crédito al Fideicomiso de Garantía Wholesale para que constituyan en el Patrimonio Autónomo del fideicomiso. Con fecha 20 de enero del 2010, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se resuelve dejar sin efecto la resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de diciembre del 2009 en la que se resolvió transferir los bienes inmuebles que se encontraban garantizando la línea de crédito al Patrimonio autónomo del Fideicomiso de Garantía Wholesale, y se resuelve transferir estos bienes inmuebles a su compañía relacionada Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A. (Ver Nota 6)

1. **OPERACIONES (continuación):**

Durante los años 2010 y 2009 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 3.4% y 4.3% para estos años respectivamente.

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

A Continuación se resumen las principales políticas de Contabilidad que sigue la Compañía estas 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.

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, la Gerencia estima que éstas no superan 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, 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.

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

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 (Ver Nota 14), la provisión es disminuida por los pagos efectuados.

e. Reconocimiento de ingresos y costos

Los ingresos y costos de los productos vendidos o servicios prestados son registrados con base en el principio de realización, cuando se entregan los bienes o se prestan los servicios.

f. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado, cuando se conocen. En el año 2010 la Compañía decidió que sus no generar gastos administrativos, debido a que toda esta gestión es realizada por su Compañía relacionada Backoffice Servicios Empresariales S.A., razón de estas circunstancias el estado de resultado presenta una disminución considerable del gasto administrativo.

g. Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para ser comparables con la presentación del informe del año 2010.

h. 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 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 de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2012 y para efectos comparativos el año 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

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

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 y se establece el año 2011 como período de transición y como tales éstas deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con base a dichas normas.

Cualquier compañía calificada como PYMES podrá adoptar NIIF completas, en cuyo caso comunicará de esta decisión a la Superintendencia de Compañías.

De acuerdo con estas resoluciones la Compañía se encuentra en el segundo grupo y aplicará NIIF completas.

i. **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 2010 y 2009, inversiones temporales estaban formadas de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco de Guayaquil S.A.		
Póliza de acumulación, genero un interés anual del 5.35% anual con vencimiento 15 de septiembre del 2010.	-	409,272
	=====	=====

En el año 2009 esta inversión estaba garantizando una línea de crédito bancaria a favor de General Motors del Ecuador S.A., por compra de repuestos para la Compañía.

4. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las cuentas por cobrar se conformaban, de la siguiente manera:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	(1)	5,699,226	4,650,018
Compañías relacionadas	(Ver Nota 10)	257,000	589,396
Impuestos retenidos	(Ver Nota 11)	1,009,387	598,119
Concesionarios GME S.A.	(2)	117,954	306,918
Proveedores	(3)	551,063	260,331
Anticipo contratistas		-	180,274
Empleados		30,111	39,212
Otras		657,168	196,231
		-----	-----
		8,321,909	6,820,499
Menos - Provisión para cuentas incobrables		(289,820)	(272,104)
		-----	-----
		8,032,089	6,548,395
		=====	=====

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

- (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 de 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, por cobrar a 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>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009	272,104	227,956
Adiciones, neto	17,716	44,148
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre 2010 y 2009	289,820	272,104
	=====	=====

5. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vehículos	8,257,745	3,066,148
Repuestos	1,979,291	1,482,840
Maquinarias (1)	-	668,116
Accesorios	9,002	87,393
Lubricantes	-	6,212
Talleres	17,208	29,976
Inventarios en tránsito	7,907	27,813
Reparación de vehículos en proceso	145,889	10,966
Proveeduría	-	39,762
	-----	-----
	10,417,042	5,419,226
	=====	=====

- (1) De acuerdo con el plan de especialización de los negocios, en el año 2010 las maquinarias fueron vendidas en su mayoría a su compañía relacionada Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A., SIVASA, la cual es la encargada de la venta de esta línea. Adicionalmente se ha conseguido que SIVASA negocie directamente la adquisición de los transformadores a los proveedores, con lo cual se ha transferido estas operaciones de maquinarias por parte de la Compañía.

6. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa</u> <u>Anual de</u> <u>Depreciación</u>
Terrenos	(1)	-	848,269	-
Edificios	(1)	-	1,340,126	5%
Vehículos		395,601	335,686	20%
Muebles equipos y maquinaria		514,504	510,031	10%
Equipo de computación		295,863	303,654	33.33%
Construcción en proceso	(2)	6,014,689	933,391	
		-----	-----	
		7,220,657	4,271,157	
Menos- Depreciación acumulada		(541,466)	(1,357,457)	
		-----	-----	
		6,679,192	2,913,700	
		=====	=====	

- (1) Con fecha 20 de enero del 2010, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se resuelve transferir los bienes inmuebles a su compañía relacionada Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A., para que esta a su vez aporte estos bienes al Fideicomiso de Garantía Wholesale, como garantía por la compra a crédito de vehículos automotores que General Motors del Ecuador S.A , Omnibus BB Transportes S.A., constituyéndose en Constituyente Adherente del Fideicomiso.
- (2) La Compañía se encuentra construyendo un parque automotriz en los terrenos de su compañía relacionada Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A en donde funcionarían las oficinas principales de la Compañía y de sus relacionadas. Adicionalmente también se encuentran construyendo en la Ciudad de Guayaquil nuevas oficinas con la finalidad de mejorar sus instalaciones lo que ayudaría a expandir sus operaciones.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009	2,913,700	2,264,003
Adiciones, neto	5,855,717	1,417,552
Ventas, bajas y ajustes, neto	(1,873,571)	(614,255)
Depreciación del año	(216,654)	(153,600)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009	6,679,192	2,913,700
	=====	=====

7. INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes estaban constituidas de la siguiente manera:

2010

<u>Emisor</u>	<u>% que Posee</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Exceso (Margen)</u>
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	1.36%	15,000	37,210	(22,210)

2009

<u>Emisor</u>	<u>% que Posee</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Exceso (Margen)</u>
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	1.36%	15,000	27,282	(12,282)

Los estados financieros auditados de Plan Automotor Ecuatoriano S.A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, muestran las siguientes cifras de importancia:

	<u>Plan Automotor Ecuatoriano S.A.</u> <u>(Miles de dólares de E.U.A.)</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Total activos	12,157	8,792
Total pasivos	9,421	6,786
Total patrimonio	2,736	2,006
Resultado del año	1,433	906

8. OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los otros activos, netos de amortización acumulada se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Adecuaciones e instalaciones	(1)	534,486	71,441
Licencias y Software		154,923	146,267
Pinacoteca		24,847	24,847
		-----	-----
		714,256	242,555
Menos- Amortización acumulada		(236,324)	(162,869)
		-----	-----
		477,932	79,686

8. OTROS ACTIVOS: (Continuación)

- (1) Corresponden a trabajos de adecuaciones, mejoras e instalaciones realizadas en el local arrendado en el cual funcionan los talleres de la Compañía, estos valores se amortizaran a 5 años. La Compañía tiene en sus planes adquirir este local.

El movimiento de los otros activos fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009	79,686	80,211
Adiciones, neto	474,666	13,081
Ventas, bajas y ajustes, neto	(900)	-
Amortización del año	(75,520)	(13,606)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009	477,932	79,686
	=====	=====

9. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
GMAC S.A.	(1)	9,713,240	4,162,227
Proveedores locales	(2)	1,235,847	1,456,716
Proveedores del exterior		67,755	636,169
Anticipo de clientes		421,972	609,778
Retenciones en la fuente e IVA		181,592	108,796
Transferencias bancarias		-	20,638
Seguros		17,915	299,428
Otras		787,526	267,164
		-----	-----
		12,425,847	7,560,916
		=====	=====

- (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 - venta de repuestos de Vallejo Araujo S.A., General Motors del Ecuador S.A. en el 2009 constituyó una garantía bancaria con el Banco de Guayaquil S.A., con vencimiento 15 de septiembre 2010 , la cual fue precancelada con fecha 3 de mayo de 2010. (Ver Nota3).

10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos con compañías relacionadas, se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar (Nota 4)</u>		
Fastfin S.A. Otras cuentas por cobrar	257,000	589,396
	-----	-----
<u>Cuentas por cobrar (largo plazo)</u>		
Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA	218,342	1,233,564
Fastfin S.A.	77,807	742,729
Inmobiliaria Construhorizont Ecuador S.A.	-	39,128
Tecniservicios Chevycon S.A.	123,374	181,981
Backoffice Servicios Empresariales S.A.	623,407	80,607
Doble Vía Vehículos VASA S.A.	401,501	561
Repuestos Automotrices Urgenpartes S.A.	419,084	118,253
Signo del Eclipse S.A.	-	9,200
	-----	-----
	<u>1,863,515</u>	<u>2,406,023</u>
	=====	=====
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por pagar (largo plazo)</u>		
Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA	157,933	317,311
Fastfin S.A.	1,000	1,900,000
Inmobiliaria Construhorizont Ecuador S.A.	8,115,133	1,969,596
Tecniservicios Chevycon S.A.	-	111,575
Doble Vía Vehículos VASA S.A.	-	19,207
Repuestos Automotrices Urgenpartes S.A.	-	8,553
Signo del Eclipse S.A. (1)	-	415,733
	-----	-----
	<u>8,274,066</u>	<u>4,741,975</u>
	=====	=====

(1) Corresponde a fondos para operaciones recibidos del accionista, como se detalla a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Transferencias cuenta personal	-	300,000
Gastos de viaje por reembolsar	-	114,820
Otros	-	913
	-----	-----
	-	415,733
	=====	=====

Las transacciones más significativas, (no en su totalidad) con compañías relacionadas durante los años 2010 y 2009 fueron como sigue:

10. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)2009

	Backoffice S.A.	Chevycon S.A.	Construhorizon 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 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 vehiculos	-	-	-	-	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	(17,143)	-	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 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 2007 al 2010 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 Compañía presentó la documentación de descargo que justifica la diferencia determinada por el Servicio de Rentas Internas SRI, quien se encuentra analizando la documentación proporcionada por la Compañía.

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

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario y su Reglamento establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El impuesto a la renta para los años 2010 y 2009 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables. De acuerdo con nuevas regulaciones se establece una reducción de la tarifa del impuesto a la renta de sociedades que se aplicarán 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 2013, en adelante la tarifa impositiva será del 22%.

c. Pago de dividendos

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

d. Movimiento

El movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo al 1 enero del 2010 y 2009	598,119	331,819
Retenciones en la fuente del año	340,013	250,752
Anticipo pagado	175,397	122,006
Ajustes y/o reclasificaciones	83,796	85,493
Bajas	(78,539)	-
Compensación del año	(109,399)	(191,951)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 (Ver Nota 4)	1,009,387	598,119
	=====	=====

11. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

e. Movimiento: (Continuación)

Pasivo:

Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009	109,399	191,951
Provisión del año	426,149	109,399
Compensación con impuestos retenidos	(109,399)	(191,951)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009	426,149	109,399
	=====	=====

e. Conciliación tributaria y movimiento

El impuesto a la renta correspondiente al año 2010 y 2009 fue calculado de acuerdo a la tasa impositiva vigente como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de provisión para participación trabajadores e impuesto a la renta	2,077,696	757,471
15% Participación empleados	(311,655)	(113,621)
	-----	-----
	1,766,041	643,850
100% dividendos exentos	(9,590)	(4,324)
Otras rentas exentas	(179,658)	(192,394)
Gastos no deducibles	99,414	122,834
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	28,387	29,508
Deducción por incremento neto de empleados	-	(161,880)
	-----	-----
Utilidad gravable	1,704,594	437,594
25% Impuesto a la renta causado, con carga a los resultados del 2010 y 2009	426,149	109,399
	=====	=====

f. Determinación del anticipo de 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 de impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio anterior, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal corriente que equivale a la sumatoria 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.

11. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

El anticipo de impuesto a la renta se paga con dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes RUC según le corresponda en julio y septiembre. El anticipo es crédito tributario; cuando el impuesto causado es menor al anticipo, éste último se determina como impuesto mínimo definitivo.

El anticipo de acuerdo con el cálculo antes mencionado se ha estimado en US\$545,221 para el año 2011 .

g. Estudio de precios de transferencia

De acuerdo con la Resolución NAC-DGERCG09-00286 del 17 de Abril del 2009 se establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas SRI el Anexo de operaciones con Partes Relacionadas.

Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a US\$5,000,000, deberán presentar a más del Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Por otro parte, mediante Resolución NAC-DGER-CGC11-00029 del 17 de enero del 2011, se establece que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con parte relacionadas domiciliadas en el exterior y que se encuentran exentas de la aplicación del régimen de precios de transferencia, también deban presentar, en un plazo de un mes posterior a la presentación de su declaración el mencionado anexo.

De igual manera deberán presentar el indicado anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, por un monto acumulado entre US\$1,000,000 y US\$3,000,000 si estas operaciones son superiores al 50% del total de sus ingresos. Esta información deberá ser presentada en un plazo no mayor a dos meses desde la fecha de exigibilidad de su declaración.

h. Declaración impuesto a la renta año 2010

A la fecha de este informe, se encuentra en proceso de preparación la declaración de impuesto a la renta del ejercicio económico 2010, la Gerencia tiene previsto presentar la declaración dentro de los plazos establecidos en la Ley, esto es hasta abril del 2011.

12. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre 2010 y 2009, los pasivos acumulados estaban constituidos de la siguiente manera:

12. PASIVOS ACUMULADOS: (Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios sociales	203,764	166,520
Participación trabajadores (1)	311,655	113,621
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, IESS	42,168	37,902
	-----	-----
	<u>557,587</u>	<u>318,043</u>

- (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>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009	113,621	114,896
Provisión del año	311,655	113,621
Pagos	(113,621)	(114,896)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009	<u>311,655</u>	<u>113,621</u>

13. DEUDA A LARGO PLAZO CON ACCIONISTAS:

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

El movimiento de la deuda a largo plazo con accionistas fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero del 2010 y 2009	305,000	-
Entrega a Vallejo Araujo S.A.	389,999	605,000
Transferencia para compra de acciones de Tecniservicios Chevycon S.A.	-	(210,000)
Transferencia al Señor Eduardo Pérez	-	(90,000)
Cruce de cuentas con anticipos	(136,136)	-
Cancelaciones	(239,979)	-
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009	<u>318,884</u>	<u>305,000</u>

14. RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIONES:

Al 31 de diciembre 2010 y 2009, la reserva para jubilación patronal e indemnizaciones estaban constituidos de la siguiente manera:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reserva jubilación patronal	(a)	709,583	759,179
Reserva para indemnización	(b)	-	36,624
		-----	-----
		<u>709,583</u>	<u>795,803</u>

14. **RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIONES: (Continuación)**

(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>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009	759,179	714,673
Provisión del año para reserva jubilación	75,038	305,541
Pagos	(124,634)	(261,035)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009	<u>709,583</u>	<u>759,179</u>

Según estudio actuarial al 31 de diciembre del 2010 la provisión asciende a un valor de US\$743,532.

(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>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009	36,624	36,624
Provisión del año para desahucio	-	-
Pagos por desahucio	(36,624)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009	<u>-</u>	<u>36,624</u>

15. **CAPITAL SOCIAL:**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fue de US\$ 4,023,000, constituido por 4.023.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una, totalmente pagadas.

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. RESERVA FACULTATIVA:

Con fecha 4 de octubre del 2010, mediante Acta de Junta General de Accionista se aprueba transferir el saldo de utilidades retenidas para la creación de la Reserva facultativa. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo.

18. 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.

19. VENTAS Y COSTO DE VENTAS:

Durante los años 2010 y 2009 las ventas y el costo de ventas correspondiente, estuvieron conformados como sigue:

2010

	<u>Ventas</u>	<u>Costo</u>	<u>Margen</u>	<u>%</u>
Vehículos	63,623,747	58,302,393	5,321,354	8.36%
Repuestos	5,949,455	5,004,809	944,646	15.88%
Maquinarias	134,818	131,945	2,873	2.13%
Talleres	2,453,039	1,120,349	1,332,690	54.33%
Lubricantes	205,569	203,211	2,358	1.15%
Otros	914,624	787,904	126,720	13.85%
	-----	-----	-----	-----
	73,281,252	65,550,611	7,730,641	10.55%
	=====	=====	=====	=====

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%
	=====	=====	=====	=====

20. CONTINGENTES:

Al 31 de diciembre del 2010 , 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 Fastechnical S.A.. En la primera y segunda instancia se emitió una sentencia favorable a Vallejo Araujo S.A., la contraparte interpuso un recurso extraordinario de protección en contra de la sentencia de la Corte Provincial de Justicia.
- ✓ Juicio Laboral N° 0086-10 Juzgado Cuarto de lo Laboral del Guayas, por reclamo indemnización por despido intempestivo y haberes laborales por 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.
- ✓ 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.

21 CONTRATOS:

Para el desarrollo de sus actividades, entre otros, la Compañía ha suscrito los siguientes 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.

21 CONTRATOS: (Continuación)

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 adquiriera 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, ésta a su vez, sirve para garantizar las obligaciones a favor de GME (Omnibus BB Transporte S.A. y General Motors del Ecuador S.A.).

22. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2010, y la fecha de emisión de este informe (21 de marzo del 2011), 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.