

VALLEJO ARAUJO 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
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 bajo las leyes de Costa Rica, poseída en un 99.99%), que comprenden: el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en 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 Normas Internacionales de Información Financiera y del 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.

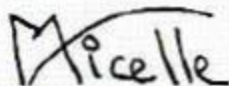
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VALLEJO ARAUJO S.A. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones integral, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Aspecto 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.



RNAE No. 358
31 de agosto del 2012
Quito, Ecuador



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

VALLEJO ARAUJO S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DEL DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

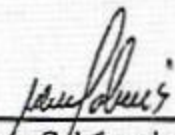
(Expresados en Dólares de E.U.A)

		<u>Diciembre 31,</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>ACTIVO</u>				
CORRIENTE:				
Instrumentos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 4)	1,013,701	1,838,743	1,193,960
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento – Depósitos a plazo fijo	(Nota 5)	-	-	409,272
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(Nota 6)	14,428,988	6,688,541	5,378,672
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(Nota 14)	97,200	257,000	589,390
Activo por impuestos corrientes	(Nota 13)	1,568,586	1,009,387	598,119
Inventarios	(Nota 7)	4,856,253	10,236,099	5,167,188
Servicios y otros pagos anticipados		33,470	57,317	34,349
Total activo corriente		21,998,198	20,087,087	13,370,956
NO CORRIENTE:				
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(Nota 14)	1,107,009	1,863,515	2,406,023
Propiedad, mobiliario y equipo	(Nota 8)	14,497,481	6,679,192	2,913,700
Inversión en acciones	(Nota 9)	38,243	38,243	27,622
Otros activos, neto	(Nota 10)	311,862	399,262	-
Activo por impuestos diferidos	(Nota 13)	67,172	67,172	57,969
Total activo no corriente		16,021,767	9,047,384	5,405,314
Total activo		<u>38,019,965</u>	<u>29,134,471</u>	<u>18,776,270</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

VALLEJO ARAUJO S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en Dólares de E.U.A.)

		Diciembre 31,	Enero 1,
		2011	2010
PASIVO			
CORRIENTE:			
Instrumentos financieros:			
Obligaciones con instituciones financieras	(Nota 11)	3,093,276	140,345
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(Nota 12)	14,226,111	12,286,424
Pasivo por impuestos corrientes	(Nota 13)	686,611	607,741
Beneficios definidos para empleados	(Nota 15)	253,207	515,419
		-----	-----
Total pasivo corriente		18,259,205	13,549,929
NO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(Nota 14)	13,291,480	8,274,066
Obligaciones con accionistas	(Nota 16)	-	318,884
Beneficios definidos para empleados	(Nota 15)	941,560	826,453
Pasivo por impuestos diferidos	(Nota 13)	-	-
		-----	-----
Total pasivo no corriente		14,233,040	9,419,403
		-----	-----
Total pasivo		32,492,245	22,969,332
PATRIMONIO			
	(Nota 18)		
Capital social		4,023,000	4,023,000
Reserva legal		405,242	271,257
Reserva facultativa		2,100,125	894,218
Resultados acumulados:			
Efectos de aplicación NIIF		(363,228)	(363,228)
Resultados acumulados		(637,419)	1,339,892
		-----	-----
Total patrimonio		5,527,720	6,165,139
		-----	-----
		38,019,965	29,134,471
		=====	=====


 Sra. Sonia Salazar de Falconi
 Apoderada General

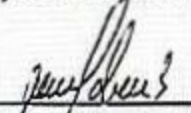

 Sr. Raúl Silva
 Contador General

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

VALLEJO ARAUJO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
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>
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:			
Ventas de bienes, netas	(Nota 19)	73,642,336	73,281,252
Venta de servicios y otros, netos		914,684	1,905,206
Utilidad en venta de activos		31,232	121,077
Dividendos recibidos		17,595	4,795
		74,605,847	75,312,330
COSTO DE VENTAS	(Nota 20)	64,148,594	65,956,163
Margen Bruto		10,457,253	9,356,167
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración y venta	(Nota 20)	9,296,573	6,626,302
Gastos de depreciación y amortización		306,145	280,435
Costos financieros		946,733	812,478
		10,549,451	7,719,215
(Pérdida) Ganancia antes de provisión para impuesto a la renta		(92,198)	1,636,952
IMPUESTO A LA RENTA:			
Impuesto a la renta corriente	(Nota 13)	(545,221)	(426,149)
Impuesto a la renta diferidos		-	13,295
		(545,221)	(412,854)
(PÉRDIDA) UTILIDAD, neta		(637,419)	1,224,098
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA Y RESULTADO INTEGRAL		(637,419)	1,224,098


 Sra. Sonia Salazar de Falconi
 Apoderada General


 Sr. Raúl Silva
 Contador General

Las notas adjuntas forman 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 2011 Y 2010

(Expresado en Dólares E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADOS ACUMULADOS		TOTAL
				EFECTOS APLICACIÓN NIIF	RESULTADOS ACUMULADOS	
SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2010	4,023,000	217,812	-	(247,434)	947,663	4,941,041
MÁS (MENOS):						
Apropiación de reserva legal	-	53,445	-	-	(53,445)	-
Apropiación de reserva facultativa	-	-	894,218	-	(894,218)	-
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	1,224,098	1,224,098
Efectos de aplicación NIIF	-	-	-	(115,794)	115,794	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	4,023,000	271,257	894,218	(363,228)	1,339,892	6,165,139
Apropiación de reserva legal	-	133,985	-	-	(133,985)	-
Apropiación de reserva facultativa	-	-	1,205,907	-	(1,205,907)	-
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	(637,419)	(637,419)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	4,023,000	405,242	2,100,125	(363,228)	(637,419)	5,527,720

[Firma]

Sra. Sonia Salazar de Falconi
Apoderada General

[Firma]

Sr. Paul Silva
Contador General

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

VALLEJO ARAUJO 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.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, anticipos de clientes y compañías relacionadas	69,777,181	74,626,287
Efectivo pagado a proveedores, accionistas, funcionarios y empleados, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar	(69,809,333)	(73,091,267)
Efectivo pagado por impuesto a la renta	(205,207)	(175,397)
Efectivo pagado por interés y otros	(946,733)	(836,866)
Otros ingresos, neto	744,676	4,795
Efectivo neto (utilizado o) provisto por actividades de operación	<u>(439,416)</u>	<u>527,552</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo recibido por depósitos a plazo fijo	-	409,272
Efectivo pagado en la adquisición propiedad, mobiliario y equipo	(8,139,807)	(5,855,717)
Efectivo recibido por venta de mobiliario y equipo	102,720	-
Efectivo pagado por otros activos	-	(474,666)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(8,037,087)</u>	<u>(5,921,111)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo neto recibido por obligaciones con instituciones financieras	2,952,931	119,707
Efectivo recibido de accionistas, neto	-	150,020
Efectivo recibido de compañías relacionadas, neto	4,698,530	5,768,615
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>7,651,461</u>	<u>6,038,342</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(825,042)</u>	<u>644,783</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Saldo al inicio del año	1,838,743	1,193,960
Saldo al fin del año	<u>1,013,701</u>	<u>1,838,743</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

VALLEJO ARAUJO S.A.

CONCILIACIÓN DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO

(UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(PERDIDA O) UTILIDAD NETA Y RESULTADO INTEGRAL	(637,419)	1,224,098
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para impuesto a la renta y a participación a trabajadores	577,750	737,804 ✓
Depreciaciones y amortizaciones	306,145	280,435 ✓
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	112,422	112,668
Baja de propiedad, mobiliario y equipo	-	25,660 ✓
Baja de inventarios	83,038	6,350 ✓
Utilidad en venta de propiedad, mobiliario y equipo, neto	(31,232)	(121,077)
Baja en otra cuentas por cobrar y otros	199,524	81,715 ✓
Provisión para deterioro de inventarios	184,904	(71,095)
Ajuste de inversión en acciones	-	(10,621)
Baja de otros activos	-	(1,017)
Incremento de beneficios definidos para empleados		
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	115,107	191,908
Reconocimiento de impuestos diferidos	-	(13,295)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(8,887,890)	(2,462,434) ✓
Disminución (Aumento) en inventarios	5,111,904	(4,985,964) ✓
Disminución (Aumento) en servicios y otros pagos anticipados	23,847	(22,968) ✓
Aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,697,225	5,679,019
(Disminución) en beneficios definidos para empleados	(294,741)	(124,634) ✓
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(439,416)	527,552


Sra. Sonia Salazar de Falconi
Apoderada General


Sr. Paul Silva
Contador General

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

VALLEJO ARAUJO S.A.

CONCILIACIÓN DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO

(UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

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

2011

- ✓ La Compañía realizó la apropiación de utilidades retenidas a reserva legal por US\$133,985.
- ✓ La Compañía realizó la apropiación de utilidades retenidas a reserva facultativa por US\$1,205,907

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.


Sra. Sonia Salazar de Falconi
Apoderada General


Sr. Paúl Silva
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones