



VALLEJO ARAUJO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes	
Estado de Situación financiera	
Estado de resultados integrales	
Estado de cambios en el patrimonio	
Estado de flujos de efectivo	
Notas explicativas a los estados financieros	



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración

Vallejo Arango S.A.

Quito, 26 de abril de 2015

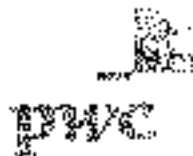
1. Hemos auditado los estados financieros que la compañía de Vallejo Arango S.A. (la "Compañía"), que es operante en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, en el campo de responsabilidad de los propietarios, estados financieros y otras informaciones.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planificación y ejecución la auditoría para obtener suficiente evidencia de que los estados financieros no están distorsionados significativos. Una auditoría comprende la selección de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las entidades y transacciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero sin con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Nuestra auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los resultados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Vallejo Asesoría S.A.
Quito, 06 de abril de 2016

Querido

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan, razonablemente, los valores y aspectos importantes, la situación financiera de Vallejo Asesoría S.A. al 31 de diciembre de 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

5. Los estados financieros de Vallejo Asesoría S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo certificado de auditoría, fechado el 2 de junio de 2015, expresó una opinión con dos salvedades, relacionadas con omisiones por toma física de inventarios al cierre del referido año y documentación soporte del libro de sueldos otorgado 2014. Estos asuntos no tienen efecto sobre la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015.

Rafael Velasco

Max. de Rengifo y Ca. Representante
de Compañías, Valores y Seguros S.A.

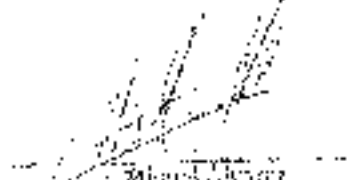
Óscar Nakapenra
Apoderado General
Dn. de Libro en Profesores 12-00-09

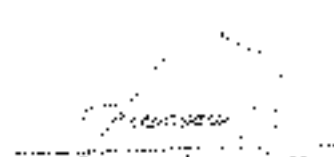
VMI LAGO ARCAJO S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(Expresado en Colones costarricenses)

ACTIVOS	Nº	2002	2001
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	1,485,728	4,632,246
Cuentas y documentos por cobrar a corto plazo	2	8,181,723	9,648,138
Cuentas por cobrar a largo plazo por intereses	3	311,727	349,840
Impuestos por recuperar	4	1,277,138	1,420,816
Activos y proveedores		674,777	983,273
Otros activos por cobrar	5	68,000	90,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	6	12,041,000	11,202,225
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	7	1,781,000	1,781,000
Impuestos diferidos	8	35,000	141,000
Impuestos diferidos	9	1,100,000	80,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	10	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	11	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	12	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	13	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	14	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	15	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	16	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	17	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	18	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	19	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	20	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	21	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	22	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	23	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	24	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	25	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	26	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	27	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	28	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	29	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	30	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	31	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	32	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	33	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	34	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	35	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	36	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	37	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	38	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	39	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	40	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	41	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	42	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	43	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	44	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	45	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	46	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	47	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	48	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	49	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	50	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	51	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	52	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	53	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	54	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	55	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	56	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	57	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	58	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	59	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	60	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	61	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	62	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	63	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	64	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	65	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	66	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	67	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	68	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	69	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	70	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	71	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	72	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	73	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	74	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	75	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	76	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	77	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	78	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	79	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	80	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	81	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	82	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	83	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	84	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	85	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	86	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	87	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	88	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	89	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	90	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	91	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	92	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	93	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	94	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	95	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	96	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	97	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	98	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	99	1,100,000	1,100,000
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	100	1,100,000	1,100,000

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


 Diego Almeida
 Gerente General


 Miguel Rivera
 Gerente Financiero


 Gustavo Domínguez
 Contador

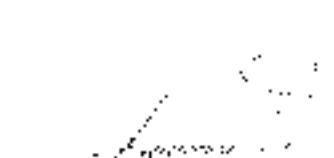
VALLERJO ARAUJO S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA:
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Exposición en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Núro	2015	2014
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	01	1,007,114	1,000,000
Cuentas por pagar a proveedores	02	11,437,918	11,650,356
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	03	500,000	910,000
Impuestos por pagar	04	127,000	1,567,581
Alquileres recibidos		491,207	1,000,000
Otros pasivos por pagar		10,307	107,000
Reservas acumuladas	05	26,000	10,000
Total pasivos corrientes		12,349,327	11,285,937
Pasivos no corrientes			
Reservas acumuladas a largo plazo	06	1,000,000	1,000,000
Total pasivos no corrientes		1,000,000	1,000,000
Total pasivos		13,349,327	12,285,937
PATRIMONIO			
Capital		5,000,000	5,000,000
Reservas		2,500,000	2,500,000
Reservas acumuladas		1,200,000	1,500,000
Total patrimonio		8,640,000	9,000,000
Total pasivos y patrimonio		21,989,327	21,285,937

Las notas explicativas forman parte integrante de los estados financieros


Diego Alarcón
 Gerente General


Miguel Alarcón
 Gerente Financiero


Gerardo Domínguez
 Contador

VALLE AGRADECIDA
ESTADO DE GUERPO EN LA PATRIOTICA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1905
(Exposición de los resultados)

Category	Sub-category	Number of cases	Number of deaths	Number of recoveries	Number of cases with complications	Number of cases with sequelae
Infectious diseases	Bacterial	100	10	90	5	5
	Viral	200	20	180	10	10
	Fungal	50	5	45	2	2
	Parasitic	30	3	27	1	1
Non-infectious diseases	Cardiovascular	150	15	135	8	8
	Respiratory	120	12	108	6	6
	Neurological	80	8	72	4	4
	Endocrine	60	6	54	3	3

Lawrence, *Expanding Horizons*, 107-10; the quotation is from page 107.

Las notas expuestas en esta memoria son fruto integrante de los estudios de campo.

Diego Marabá
Comandante General

Diego Marabá
Comandante General

Diego Marabá
Comandante General

VALLEJO ALARCON S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en Colones e internacionalidad)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Vallejo Arango S.A. (La Compañía) se constituye en la ciudad de Guatemala el 1 de julio de 1983, como una sociedad anónima, la cual se transforma en una sociedad Anónima el 1 de junio de 1984 (COFASA) su actividad principal es la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y servicios de mantenimiento de automotores de marca Chevrolet, autorizada mediante contrato de concesión otorgado por General Motors del Estado de GMLE.

La Compañía fue adquirida por Grupo WAY con fecha 24 de junio de 2015, a través de Autosventas Way W. Larrabury S.A. y Wilson Ernesto Arriola, el 24 de agosto de 2015 Autosventas Way W. Larrabury S.A. vende sus acciones a Wilson Ernesto Arriola, el cual es admi. nistrado por Nideral, con la finalidad de garantizar a los accionistas propietarios de la Compañía el pago de las obligaciones contractuales en su punto de venta adquirición.

1.2 Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución drástica en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, entre otros, han sido las siguientes disminuciones de depósitos en el sector financiero, incrementos en los índices de desempleo, incrementos en los índices de inseguridad en la carrera de crédito de las entidades financieras así como la reducción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes problemas a dicho presupuesto en el año 2015 una disminución del ingreso para el año 2016. Adicionalmente, la volatilización de nuevo monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, especial de las leyes en el comercio la pérdida un impacto negativo en las exportaciones de productos del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando políticas y estrategias para hacer frente a estos desafíos. Entre otras prim. la caída de las inversiones, fomento de la inversión extranjera a través de reformas políticas, prima las con beneficios tributarios, eliminación del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (CICER), entre otras medidas. Así también, ha implementado el programa de restricción de importaciones a través de contingentes y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspectos así como la desregulación ya el 2016.

La administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha generado efectos en las operaciones de la Compañía tales como reducción en las ventas de vehículos del país en relación con el año 2014; disminución que mantiene la misma tendencia para el año 2016, debido a que las ventas de vehículos han disminuido en ciertos porcentajes en los primeros meses del año 2016 en comparación con el año 2015, ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: reducción y optimización de todos los costos y gastos, racionalización del personal en todas las áreas, optimización de la operación en todos los vehículos nuevos talleres, optimización de marketing para aumentar ventas con programas y gastos, mejorar la recuperación de cartera, optimización del nivel de inventarios para la reducción de costo de vehículos.

VALLEJO ARAUJO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

1.3 Composición económica

Al 31 de diciembre de 2015, Fiduciamia VASA es accionista de Vallejo Araujo S.A., entidad en la que posee el 99,99% de su capital social y el Sr. Wilson Araujo el 0,01%.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido emitidos con la autorización del Consejo General de la Compañía con fecha 26 de abril de 2016 y posteriormente serán presentados a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido clasificadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicables de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

Con el objeto de no formar la presentación de los estados financieros de 2015 con los del año 2014, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en el estado de situación financiera del año 2014 y sus notas.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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

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

También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 7 se señalan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la luz de la emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con retroacción.

Normas de aplicación obligatoria en la presentación de los estados financieros de la Compañía a partir de los hechos incluidos a continuación:

VILLADO ARAUCO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Código Norma	Nota	Aplicación desde el ejercicio 2015
NIF B	Bases para el reconocimiento de los ingresos y gastos financieros	1 de enero de 2015
NIF B y NIF B-1 y NIF B-2	Normas para el grupo de Normas que definen los ingresos y gastos financieros	1 de enero de 2015
NIF C	Normas para el grupo de Normas que definen los ingresos y gastos financieros	1 de enero de 2015
NIF B-1 y NIF B-2	Normas para el grupo de Normas que definen los ingresos y gastos financieros	1 de enero de 2015
NIF B y NIF B-1	Normas para el grupo de Normas que definen los ingresos y gastos financieros	1 de enero de 2015
NIF B y NIF B-1	Normas para el grupo de Normas que definen los ingresos y gastos financieros	1 de enero de 2015
NIF B	Normas para el grupo de Normas que definen los ingresos y gastos financieros	1 de enero de 2015
NIF B	Normas para el grupo de Normas que definen los ingresos y gastos financieros	1 de enero de 2015
NIF B	Normas para el grupo de Normas que definen los ingresos y gastos financieros	1 de enero de 2015

La Administración de la Compañía, al tener que la adopción de las normas, interpretaciones, modificaciones y mejoras antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía en el período de su implementación.

2.2.3. Base de medición y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico principal de la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.2.4. Información financiera por segmentos

El área encargada de todas las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es la Junta de Accionistas. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la unidad en la que los Accionistas miden el negocio, que es la cantidad de la producción por tipo de producto/servicio. Los segmentos son venta de productos, que incluye la comercialización de vehículos, repuestos, herramientas y llantas, y servicios de taller. El segmento de venta de la unidad de producción representa aproximadamente el 90% de los ingresos de la Compañía; el segmento de servicios de taller representa el 10% de los ingresos. De esta forma, el área segmento representa la comercialización de productos y servicios. La Administración considera que la presentación de estados financieros integrando todos los segmentos operativos, es apropiada reflejo del flujo segmento reconocible.

VALLEJO ARAUJO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de los saldos del efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos de fácil disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta" y "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contraerán los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en "préstamos y cuentas por cobrar". De igual manera, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Se presentan en el estado de situación financiera por las cuentas y documentos por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinados y que se cobran en un momento futuro. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento a más de 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Se presentan en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento a más de 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior

(a) Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconoce cuando se compra o vende el activo o pagar el pasivo.

(b) Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que da un significado, es reconocido como parte del activo o pasivo siempre que el activo o pasivo financiero ha sido designado como de "valor razonable a través de ganancias y

VALLEJERANADO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

ganancias". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía contabiliza las variaciones netas, de incremento o disminución.

(e) Medición posterior

(a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizando aplicando el método del interés efectivo, menos una estimación por deterioro, en las cuantías aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas y documentos por cobrar comerciales:** son aquellos recibidos de los clientes por la mercancía vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se espera cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. Si lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registran a su costo nominal más los intereses.

Los intereses de los préstamos comerciales son calculados aplicando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas y documentos por cobrar comerciales" y se reconocen conforme a su deterioramiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros neto" cuando se ha establecido el exceso de la Compañía o por el día de pago.

- (ii) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** son préstamos principalmente a corto plazo por comprar o comprar las relaciones que se liquidan muy comúnmente en el corto plazo (hasta 60 días), por lo común al valor en dinero que difiere significativamente de su costo amortizado. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 60 días, se miden al costo amortizado, y así se calcula reconocida en el interés implícito con base en tasas de mercado.

- (iii) **Otros activos por cobrar:** presentada principalmente por otros recibidos que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pero no genera intereses.

(b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizando al método de interés efectivo. La Compañía presenta los siguientes rubros dentro de esta categoría:

- (i) **Préstamos y obligaciones financieras:** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizando al método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro "Préstamos y obligaciones" y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, neto".

- (ii) **Cuentas por pagar a proveedores y otros cuentas por pagar:** son obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen al valor nominal que es equivalente al costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 60 días.

- (iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** no responden a rubros que compañías relacionadas, se reconocen al valor nominal que es equivalente al costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 60 días. En caso de que los pagos

VALLERON ARAUCO S.A.
NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

productos de pago sean mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

2.4.3 Deterioro de Activos Financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión por pérdidas por deterioro de activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("eventos de pérdida") que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo esperados del activo financiero o grupo de activos financieros, que pueden ser estimados confiablemente.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o eventos que podrían obligar a la Compañía a otorgar concesiones al deudor o cancelar el cumplimiento significativo del contrato, el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal, la probabilidad de que el deudor deje su actividad o reorganización financiera y/o información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (incluyendo las pérdidas crediticias inherentes que no se han cubierto y garantías) y el costo de valuación, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Si el valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados, pérdidas. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía requirió el registro de provisiones por deterioro de cuantías por valores comerciales (Ver Nota 3).

2.5.4 Baja de Activos y Pasivos Financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero, transfiriendo los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo se eliminando cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para venta incluye los costos relacionados con la adquisición, el transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, menos los descuentos o promuevos recibidos si los hubiere a los inventarios. Los rubros se registran al costo específico de cada unidad. Los inventarios de repuestos y necesarios se determinan utilizando el método del promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Cuando las condiciones del mercado para un bien o su parte a su valor neto de realización, se registra una estimación de deterioro por la diferencia del valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados o derivados de baja valuación, obsolescencia, cambios de precio y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una vigencia menor a 17 días para vehículos y 30 días para repuestos y accesorios (menos 30 días para vehículos y 131 días para repuestos y accesorios). Las pérdidas relacionadas con los inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

VALLEJO AERONAUTA
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Inversiones en asociadas

Una serie de rasgos cualitativos sobre la cual la Compañía puede influir en forma significativa, sin llegar a tener el control o el control conjunto de la misma, los cuales pueden influir sobre las decisiones de las políticas financieras y operacionales.

Las inversiones en asociadas se reconocen por el método del costo.

2.8 Propiedades, equipos y vehículos

Las propiedades, edificios y vehículos son registrados al costo, menos de depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo. Incluye también las posteriores a la compra, o adquisición con bono capitalizados cuando es probable que haya flujos económicos futuros asociados a la inversión. Dicha suma la Compañía y las empresas pueden ser medidas a largo plazo. Los otros desembolsos posteriores en reparaciones o mejoramientos se reconocen en los resultados integrales cuando sus beneficios.

El costo de activos comprables por la propia entidad incluye lo siguiente: (i) el costo de los materiales e insumos de otros clases; (ii) cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo se encuentre listo para su uso; (iii) cualquier otro costo cuando la Compañía tiene una obligación de hacer el activo o de facilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelamiento y otros costos adicionales y la resta al costo de los gastos de venta; y, (iv) los costos por préstamos capitalizados, cuando estos sean directamente atribuibles a la construcción de estos activos.

Los programas de computación adquiridos, los cuales están relacionados a la funcionalidad de los sistemas relacionados, son capitalizados como parte de esos equipos.

Cuando partes identificables de un elemento de propiedades, equipos y vehículos por una vida útil limitada, son reconocidos de forma separada como un componente integral del activo.

Los activos no se deprecian. La depreciación de otros propiedades, equipos y vehículos, se calcula linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de estos activos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Los elementos de propiedades, equipos y vehículos se deprecian desde la fecha en la cual están listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente desde la fecha en la cual el activo está completado y está listo para ser usado.

VALUADO ASALADO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de propiedades, equipos y vehículos son las siguientes:

<u>Vida de libros</u>	<u>Estimación en años</u>
Edificios	Entre 40 y 60
Muebles y equipos	10
Equipos de oficina	5
Vehículos	Entre 5 y 10
Equipos y herramientas	Entre 5 y 10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, equipos y vehículos se calcula restando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en las rubros "Otros (egresos), ingresos, netos".

Cuando el valor en libros de un activo de las propiedades, equipos y vehículos excede a su monto recuperable, esta se reduce inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades, equipos y vehículos)

Los activos se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que pudieran no recuperarse al valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto estimado de su valor o su valor en uso.

Los activos en libros de activos no financieros que han sido objeto de riesgos por deterioro se revisan a modo de una revisión de los estados financieros para verificar posibles excepciones de deterioro. En esta situación, el monto recuperable del activo se calcula en su totalidad y su valor en libros se reduce, si es necesario, al monto menor con mayor fin en los resultados integrales como un recuento de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido solo si esta proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo para cubrir la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa cuidadosamente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se ha reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

2.10.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a los resultados gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el impuesto por pagar exigido.

VALLEJO ARAUJO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Elaborado en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta de acuerdo a la compañía (la secretaría de la Compañía y sus filiales) de la siguiente manera: para los regímenes fiscales preferenciales se considera el 40% y para regímenes no preferenciales en los cuales se aplicará el 20% en el caso de que la participación societaria sea igual o mayor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, lo cual se reduce al 12%. La Compañía aplica para el año 2019 una tasa del 20% después del soborno fiscal.

En el año 2014, las normas tributarias vigentes establecieron una tasa de impuesto del 20% de las utilidades gravables, la cual fue aplicada por la Compañía.

Se menciona en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mensual de impuestos a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el monto del patrimonio, 0.4% de los activos y gastos de la filial, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La siguiente norma establece que en caso de que el impuesto a la renta mensual sea menor que el monto del anticipo mensual, este último se convertirá en impuesto a la renta definitiva, a menos que el contribuyente solicite el diferido de Rentas Intermedias en conclusión, lo cual podría ser aplicable de acuerdo con la norma que rige la decisión final de este anticipo. Durante el año 2019 la Compañía registró como gasto de impuesto a la renta el monto al valor determinado como anticipo mensual de la ley que esto fue menor al impuesto causado, mientras que el año 2018 se obligó del anticipo de la contribución a la renta.

Impuesto diferido a la renta diferida

El impuesto a la renta diferido es reconocido a los efectos de las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afecta la utilidad o pérdida financiera neta gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada y estatucionalmente promulgada a la fecha de reporte.

El activo y pasivo por impuesto diferido son reconocidos y se reconocen al presentarse en el estado de situación financiera por el importe neto al existir un derecho legal de recuperar los pasivos y activos por impuestos corrientes y activos financieros por el impuesto a las ganancias aplicables por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria con distintos artículos tributarios, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neto de los activos y pasivos tributarios serán reconocidos al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladadas a ejercicios futuros, pérdidas de las temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que sean dichos activos trasladados para los futuros contra los que pueden ser utilizados. El activo por impuesto diferido es medido en la fecha de reporte y es reducido en la medida que no se proba de que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

VALLEJO AGALLO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
PERIODO NO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Elaborado en dólares estadounidenses)

2.3 Beneficios a los empleados:

2.3.1 Beneficios de corto plazo:

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio derivando de por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita de pagar el monto del beneficio como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable.

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

- i) La participación de los trabajadores en una entidad es endeble en función del 15% de la utilidad contable antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación antitrust en vigencia.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal al año base correspondiente.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisiona y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Perú.

2.3.2 Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio):

La obligación de la Compañía respecto al plan de beneficio definido por jubilación patronal está normado por el Código del Trabajo en la República del Ecuador, el cual establece la obligación por parte de los empleadores de cancelar jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía. Las disposiciones legales no prevén la obligación de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan, por lo cual el mismo seifica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización correspondiente al 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado a la misma Compañía o empleador.

La Compañía determina su elemento de provisión por jubilación patronal y desahucio en base en actulices actuariales practicadas por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los gastos (resultados) del año, aplicando el Método de Costo de Crédito Unitario Precedido y representando el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido determinando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.34% (2013: 6.34%) anual, la cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad disponibles en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones no deudas con las entidades basadas en independencia.

Los supuestos actuariales utilizan información financiera pública y propia e incluyen variables como son en adición a la tasa de crecimiento, tasa de mortalidad, edad, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

VALLEJO ARAUCO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas acorticiales que surgen de los ajustes beneficios en la explotación y cambios en los expuestos contingentes de empresas u otros resultados contingentes. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

2.11.3 Beneficios por terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gastos cuando es probable la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

2.12 Provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable la salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el monto de la estimación de forma fiable. Los montos están en los como provisiones la mejor estimación de la afirmación, a la fecha de cierre de los Estados Financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

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

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Bienes vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de viviendas y de autos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neto de descuentos, descuentos, bonificaciones o rebajas por creales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando estos pueden ser medidos con fiabilidad y cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no subsiste la obligación de significativa rebaja de la contrapartida de la consideración adeudada. Los costos incurridos y las pérdidas derivadas de los bienes negociados, se reconocen cuando se otorgan descuentos y al monto de estos puede estimarse de manera fiable. El descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de los reconocimientos de riesgos y beneficios varía dependiendo de las términos individuales de los acuerdos de venta sin embargo, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto o servicio es recibido por el cliente.

Servicios

Los ingresos por servicios de taller son reconocidos cuando el servicio ha sido prestado.

VALLEJO ARAGÓN S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y EFECTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en los Estados Financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones, técnicas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la información e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables más significativas son difíciles como aquellas que son importantes para reflejar adecuadamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y ulimaciones del criterio profesional se expresan en relación con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos de la Compañía se evalúa con base en las políticas y incertidumbre derivadas en la Norma 2.1.2.
- Provisiones por beneficios a los empleados las hipotecas otorgadas en el último año de la jubilación patronal y desahucio se dictan con base en estudios actuariales patrocinados por profesionales independientes (Nota 2.1.1.2).
- La estimación de valores y valor residual de propiedades, equipo y vehículos se dictan según se describe en la Nota 2.1.3.
- Impuestos: la Junta Directiva de la Compañía ha determinado ciertos diferendos temporales en los bases tributarias de los años anteriores con respecto a los estados financieros, queriendo de este manera impuesto a la renta diferido según se describe en la Nota 2.1.1.2.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de cambio (incluye riesgo de precio y recomposición y riesgo de tasa de interés sobre el valor presente y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, el cual como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía. Los departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desarrollar dichas funciones que les han sido otorgadas por el Directorio y la gerencia general. Dichos departamentos identificar, evaluar y administrar los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y evaluar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controlar de riesgo, monitorear y para minimizar los riesgos y el cumplimiento de los límites.

**VALUACIÓN A LA
RIESGOS EXPLÍCITAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Se revisan y evalúan las políticas y los procedimientos de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en sus condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus procesos y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

4.2 Riesgos de mercado

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

En junio de 2014 el Comité de Comercio Exterior (CCOMEX) mediante Resoluciones No. 66 y 67, decidió asignar cuotas a las importaciones de vehículos CKD de vehículos. En las resoluciones mencionadas se incluye la cuota de unidades de vehículos que el principal proveedor de vehículos y repuestos de la Compañía (General Motors del Ecuador S.A.) puede importar, así como el número de CKD (Componentes de Vehículo) que Omelva de Transportes S.A., ensambladora de vehículos marca Chevrolet, puede importar.

Mediante Resolución No. 149-2014 aprobada el 26 de diciembre de 2014, el Comité de Comercio Exterior (CCOMEX) decidió conceder el 50% de la cuota de importación a nueva reserva en las cuotas de importación de vehículos para el 2015. El organismo aprobó un nuevo régimen de cupos tanto para la importación de autos nuevos para los países CKD como en ensamblado, es reducida, respecto al año 2014, los cupos de importación de vehículos en el caso de los vehículos de marca Chevrolet, esta reducción representa el 50% por ciento a los CKD de vehículos marca de esta marca. Los cambios en los cupos de importación de vehículos marca Chevrolet redujeron de 17,000 unidades en el año 2014 a 8,500 unidades para el año 2015, entre nacionales e importados.

En febrero de 2015, el CCOMEX aprobó mediante resolución No. 11 la aplicación de sobretasas, que establece un gravamen adicional de 45% para las unidades completas (CKD) y de 25% para las partes y piezas para ensamblaje (CKD), el mismo que contempla la exención para todo el sector automotor.

De esta manera, para el año 2015 la disponibilidad del sector automotor fue mayor de lo previsto, ya que nuevas facturas se sumaron para los importadores con las cuotas como una restricción de crédito para vehículos por parte de las entidades financieras, una mayor demanda por la incertidumbre e incertidumbre de los clientes por la situación económica del país y una fuerte caída de la demanda en el segmento de vehículos pesados por la falta de confianza del gobierno en la libre de comisiones. La Compañía está a la espera de mencionado en la Nota 12 para mitigar los impactos.

Riesgo de moneda

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

Riesgo de tipo

VALLEJO GRAUJO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Exprimadas en dólares estadounidenses)

Riesgo de tasa de interés:

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contractuales por la Compañía y que por lo mismo generan fluctuaciones respecto a las cargas a resultados por aumento o disminución y por la cuantía de los flujos futuros. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de una fluctuación sobre sus flujos de efectivo.

La Administración considera que la exposición a los cambios en dichas tasas no tiene un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, pues no presentan mayor volatilidad. La tasa activa referencial es determinada de acuerdo con lo previsto por el Banco Central del Ecuador en 9,99% (8,49% en el año 2014). Debido a lo expuesto, no se realiza un análisis de sensibilidad.

La Administración considera que la exposición a los cambios en dichas tasas no tiene un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, pues no presentan mayor volatilidad. La tasa activa referencial es determinada de acuerdo con lo previsto por el Banco Central del Ecuador en 9,99% (8,49% en el año 2014). Debido a lo expuesto, no se realiza un análisis de sensibilidad.

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de posible incumplimiento que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de bienes con crédito financiado por una entidad del sistema financiero dichos bienes son adquiridos directamente de sus compañías relacionadas.

La Compañía establece provisiones para deterioro que representa su estimación de pérdidas inheridas en relación con deudas comerciales y otras cuentas por cobrar. El deterioro sobre el saldo de los deudores comerciales es determinado inicialmente en base a un análisis individual de los deudores con saldos mayores a US\$10,000 y la probabilidad de recuperación de los saldos pendientes. De los clientes menores a US\$10,000 se establece una provisión general en la base a su antigüedad y la probabilidad de recuperación se mide sobre el comportamiento de los saldos de antigüedad del año actual respecto al año anterior. El porcentaje de deterioro resulta de la diferencia de la probabilidad de recuperación para alcanzar el 100%.

Cuentas por cobrar por compras relacionadas:

La Administración de la Compañía considera que los saldos por cobrar a partes relacionadas no requieren una estimación por deterioro.

Efectivo y equivalentes de efectivo:

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$1,350,398 al 31 de diciembre de 2015 (US\$1,653,216 en el año 2014), que representa su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son guardados substancialmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas AAA y AA+, según agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

ANEXO ANÁLISIS.
NOTAS SUPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 30 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresión en dólares estadounidenses)

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones acordadas con sus partes financieras, que son liquidadas mediante la entrega de efectivo u otros activos monetarios. El enfoque de la administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen. Esto se consigue mediante el control de tensiones, sin afectar en políticas financieras o dañar la reputación de la Compañía.

La Compañía mantiene el nivel de entradas de efectivo de los estados y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo operadas para préstamos y obligaciones, cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar.

La Compañía no tiene compromisos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados por la base del período de vencimiento a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Montos de 1 M\$
<u>A 31 de diciembre de 2013</u>	
Obligaciones financieras	3,207,150
Proveedores y otras cuentas por pagar	11,247,940
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	897,276
<u>A 31 de diciembre de 2012</u>	
Obligaciones financieras	3,000,000
Proveedores y otras cuentas por pagar	10,159,262
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	991,055

Al 31 de diciembre de 2013 los préstamos y obligaciones financieras incluyen US\$9,427,160 (US\$4,444,000 porción respaldados a la adquisición de inventario de sus principales proveedores (General Motors del Ecuador S.A.)).

Según las políticas de la Compañía, las cuentas y documentos por cobrar a comerciantes, en general, se exigen en plazos de hasta 90 días y los plazos de las obligaciones financieras y financieras son de hasta 90 días.

4.5 Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la misma de continuar en su negocio en marcha con el propósito de generar ingresos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés, conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo de sus negocios. El capital se compone del patrimonio neto. No hubo cambios al enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

La Compañía mide su rendimiento al capital, utilizando el índice de retorno patrimonial (ROE). Para este propósito, después de ajustado, se define como el total de pasivos, más dividendos propiados y no acumulados, de dividendos y montos efectivos y equivalentes de efectivo y el patrimonio neto. Incluye todos los componentes del patrimonio neto, los dividendos propiados no acumulados, los dividendos.

VALLEJO ARRAÚZ S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Exprimido en dólares estadounidenses)

Índice de endeudamiento de la Compañía al término del periodo del estado de situación financiera en el siguiente:

	2016	2015
Préstamos y obligaciones financieras (total y largo plazo)	1,047,160	2,500,000
Cuentas por pagar a largo plazo	1,125,000	1,600,000
Cuentas por pagar a corto plazo y obligaciones	397,500	900,000
Otras cuentas por pagar	45,000	50,000
Activos eficientes y equivalentes de efectivo	<u>(1,050,000)</u>	<u>(1,050,000)</u>
Endeudamiento	1,367,660	2,400,000
Total patrimonio	<u>2,400,000</u>	<u>2,400,000</u>
Índice de endeudamiento	57.0	100.0

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de Instrumentos Financieros

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

	2016		2015	
	Costo	Valor en libros	Costo	Valor en libros
Activos financieros no medidos al costo				
Monedas extranjeras intercambiables	<u>2,000,000</u>		<u>2,000,000</u>	
Activos financieros medidos al costo				
Préstamos y obligaciones por cobrar a corto plazo	8,000,000	-	8,000,000	-
Préstamos por cobrar a largo plazo	9,000,000	-	9,000,000	-
Otras cuentas por cobrar	<u>1,000,000</u>		<u>1,000,000</u>	
Total activos financieros	<u>11,000,000</u>		<u>11,000,000</u>	
Pasivos financieros medidos al costo				
Préstamos y obligaciones financieras	1,000,000	-	2,000,000	-
Cuentas por pagar a largo plazo	11,000,000	-	11,000,000	-
Otras cuentas por pagar	40,000	-	100,000	-
Cuentas por pagar a corto plazo	<u>50,000</u>		<u>50,000</u>	
Total pasivos financieros	<u>12,000,000</u>		<u>13,050,000</u>	

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, el costo y equivalencia de efectivo y otros activos y pasivos financieros es equivalente al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

VALLEJO ARANGO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2014	2013
Caja	5,040	20,136
Deposito a plazo	1,401,128	2,199,391
Divisas	59,250	451,767
	<u>1,465,418</u>	<u>2,671,294</u>

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	2014	2013
Cuentas comerciales (a)	8,551,742	8,911,077
Cuentas por pagar a terceros	205,207	204,006
Cuentas por cobrar a terceros	<u>170,619</u>	<u>175,291</u>
	8,727,568	9,390,374
Provisiones financieras (a)	<u>(665,951)</u>	<u>(711,291)</u>
	<u>8,061,617</u>	<u>8,679,083</u>

(a) La antigüedad de las saldos de cuentas comerciales a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	2014		2013	
	Dólares	%	Dólares	%
Deudores comerciales	8,015,668	91%	8,685,173	97%
Deudores	1,126,899	14%	2,251,315	26%
Deudores	1,007,5	1%	2,105,190	24%
Deudores	131,110	1%	123,572	1%
Deudores	507,815	6%	91,280	1%
Deudores	<u>124,280</u>	2%	<u>2,004,277</u>	23%
Total	<u>8,305,242</u>	100%	<u>8,711,628</u>	100%

(b) El movimiento de la estimación para deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar fue el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	415,444	577,126
Provisión del año	31,907	36,002
Utilizaciones	<u>(179,394)</u>	<u>(198,005)</u>
Saldo final	<u>267,957</u>	<u>415,123</u>

Siguen las de 37

VALLEJO ARAUCO S.A.
 NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Repuestos	1.495.924	3.098.753
Vehículos	7.082.395	2.001.041
Reparación de vehículos en proceso de suministros	511.163	63.899
	<u>9.089.482</u>	<u>5.163.693</u>
Provisión para deterioro del inventario	<u>(144.832)</u>	<u>(322.807)</u>
	<u>8.944.650</u>	<u>4.840.886</u>

El movimiento de la provisión es como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	333.362	351.839
Añadidos, neto	181.000	9.764
Bajas, netas	<u>(10.530)</u>	<u>(27.810)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>503.832</u>	<u>333.793</u>

VALUACIÓN ARBITRARIO 2.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (1%)		2015	2014
	2015	2014		
Eligio Automotor del Ecuador S.A. (1)	8.96%	8.96%	143,000	143,000
Eligio S.A. del Ecuador S.A. (1)	9.96%	9.96%	660,000	660,000
Eligio S.A. del Ecuador (1)	9.96%	9.96%	660,000	660,000
			<u>1,463,000</u>	<u>1,463,000</u>
			<u>1,463,000</u>	<u>1,463,000</u>

- (1) Estas inversiones corresponden a acciones en entidades participadas y están registradas al costo; ninguna de las acciones son cotizadas públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de cotización públicos.
- (2) Estas inversiones están registradas al valor patrimonial proporcional de las cuotas de registro que recibida por US\$10,000 en el año 2014 como resultado de recompra.

11. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía que devengan intereses, los que son valorizados al costo amortizado.

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	31 de diciembre 2015	2014
Préstamos bancarios con garantía:				
Compañía Financiera - Pecuaria S.A.	11.50%	2016	1,000,000	2,000,000
Compañía Financiera S.A.	8.50%	2016	1,000,000	1,000,000
Compañía Financiera S.A.	8.50%	2016	800,000	800,000
			<u>2,800,000</u>	<u>3,800,000</u>
Préstamos financieros			<u>2,800,000</u>	<u>3,800,000</u>
			<u>2,800,000</u>	<u>3,800,000</u>

Los préstamos bancarios con el 11.50% que Compañía Financiera - Pecuaria S.A. corresponden a líneas de crédito a través de las cuales la Compañía financiera compra de los vehículos y remesas. Las líneas de crédito por los préstamos con los bancos, las otras instituciones financieras y las obligaciones de circulación y utilización para capital de trabajo y la cancelación de pasivos.

VALLEJO ANAJO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. IMPUESTO A LA RENTA

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

	2019	2018
Impuesto a la renta corriente	336,100	672,195
Impuesto a la renta diferido	<u>214,870</u>	<u>1,070,100</u>
	<u>650,970</u>	<u>1,742,295</u>

12.1 Impuesto corriente

Identificación tributaria - contable

La tasa corporativa de impuesto a la renta es el 22%. A continuación se detalla la detección y el monto del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2019	2018
Utilidad del año antes de provisiones e impuestos	1,058,000	1,121,707
Impuesto a la renta	<u>233,660</u>	<u>246,775</u>
Monto de provisiones e impuestos diferidos	<u>291,310</u>	<u>825,320</u>
Utilidad antes de provisiones e impuestos	<u>1,352,970</u>	<u>1,203,702</u>
Impuesto a la renta diferido	<u>214,870</u>	<u>1,070,100</u>
Gasto de impuesto	<u>468,040</u>	<u>1,894,875</u>
Gasto de impuesto	22%	22%
Operación financiera neta de impuesto	450,000	1,110,000
Adquisición de activos de largo plazo de largo	<u>1,000,000</u>	<u>90,000</u>
Provisión de impuesto diferido	<u>214,870</u>	<u>1,070,100</u>

12.2 Situación Fiscal

Los años 2018 y 2019, se encuentran libres de revisión por parte de las autoridades correspondientes.

12.3 Impuesto a la renta diferido

Las variaciones por impuesto diferido, por los años 2018 y 2019, son:

	2019	2018
Saldo de impuesto diferido	214,870	1,070,100
Saldo de impuesto diferido	<u>214,870</u>	<u>1,070,100</u>

VALLEJO ARAUCO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINANTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en colares chilenos mil millones)

El movimiento del inventario diferido corresponde a la diferencia temporal originada por la provisión de valor actualizable del inventario y su movimiento es como se detalla a continuación:

	2015	2014
Saldo inicial	241.500	241.500
Cargos crédito a contribuidos por impuesto diferido	(714.578)	-
	<u>473.002</u>	<u>441.500</u>

25.4 Reformas tributarias

En diciembre de 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fuga de Dividendos y su respectivo Reglamento, en las cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Subsidiaria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero de 2015.

Las principales reformas que afectan a la Compañía son:

- Las obligaciones de Renta para la determinación de los gastos reconocidos por: (i) pagafías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; (ii) promoción y publicidad; y, (iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de valores registrados por deterioro de activos financieros correspondientes a créditos tributarios generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Estado por venta de la participación de acciones y otros derechos representativa de capital, se exoneran con respecto al pago de impuesto a la renta en un porcentaje del 25%.
- Si el contribuyente de la Compañía reside en países fiscales o regímenes de exención impositiva, a tarifa de impuesto a la renta será del 25% en el caso de que la participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre los ingresos de la Compañía.
- La tasa de retención en la fuente en transacciones pagadas a personas físicas será del 25%.
- El impuesto a la Salida de Dividendos (ISD) se causa en las operaciones de cancelación de deuda que constituya un giro hacia el exterior y el pago se efectúa cuando se produce o cualquier incremento de extinción de obligaciones.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y concluye que el impacto de las asperas relacionadas con cambios tributarios para el 2015 y 2016, entre otras, no tendrán un impacto significativo.

VALUERO ARAMBO R.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Presentado en dólares estadounidenses)

13. IMPUESTOS POR PAGAR Y RECIBIR

El resultado de impuestos por recuperar es como sigue:

	2015	2014
Credito contributivo a favor	827,446	511,728
Impuesto en empresas	814,044	1,106,810
Potenciales IVA	107,548	-
	<u>1,976,608</u>	<u>1,618,538</u>

El resultado de impuestos por pagar es como sigue:

	2015	2014
Retención en la fuente de	149,607	143,818
expensas, la renta contributiva	828,409	-
Retención en la fuente IVA	958,524	1,002,028
	<u>1,936,540</u>	<u>1,145,846</u>

14. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Un resumen de los acreedores comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
General Motors Ecuador S.A.	1,000,000,000	9,000,000
Proveedores locales	<u>60,151,14</u>	<u>1,120,972</u>
	<u>1,060,151,14</u>	<u>9,110,972</u>

VALERO ARATICO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en Miles estadounidenses)

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El detalle de beneficios de empleados es como plan de pensiones por:

	Saldo al iniciar el año	Depositos	Agotamiento utilizaciones	Saldo al Final
2015				
Beneficios sociales	1,490,148	1,274,867	(6,978,661)	1,786,354
Participación de los trabajadores en las utilidades	135,242	156,481	(1,637,231)	134,492
	<u>1,625,390</u>	<u>1,431,348</u>	<u>(8,615,892)</u>	<u>1,440,844</u>
2014				
Beneficios sociales	1,177,112	1,061,019	(1,199,122)	1,038,999
Participación de los trabajadores en las utilidades	202,461	162,259	(1,092,161)	162,559
	<u>1,379,573</u>	<u>1,223,278</u>	<u>(1,291,283)</u>	<u>1,311,566</u>

De acuerdo con lo previsto en las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía se ha obligado a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuestos la misma.

16. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESPENSION

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Las principales supuestas actualizaciones de los factores son siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	8.51%	8.47%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	1.70%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM 2008 2002	TM 2008 2002
Tasa de rotación	29.13%	31.59%
Vida Laboral promedio remanente	7	7.32
Anticipación de vida	1.1	1.0
Antigüedad por jubilación (promedio en años)	15 años	15.7 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad poblacional por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

VALLEJO AZUARO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los importes presentados en los resultados integrales son los siguientes:

	Distribución patronal		Liquidación	
	2015	2014	2015	2014
Reserva legalizada sobre utilidades	100,000	100,000	100,000	100,000
Reservas no regularizadas sobre utilidades	-	-	100,000	-
Exceso de CRI cargado a resultados distribuidos	-	100,000	-	100,000
Saldo a distribuir	100,000	200,000	200,000	200,000
Total	100,000	300,000	300,000	300,000

17. CAPITAL SOCIAL

El capital social y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponden a 100,000 acciones ordinarias de valor nominal \$100 cada una.

18. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

18.1 Reserva legal

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

18.2 Reserva facultativa

Con fecha 1 de octubre del 2010, mediante Acta de Junta General, el accionista se apropió transferiendo el saldo de utilidades retenidas para la creación de la reserva facultativa. Dicha reserva no puede distribuirse.

18.3 Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluídos en este ítem, manteniendo registros que permitan identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumplimiento las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se cubren primero con la Reserva legal y otras reservas.

18.4 Otros resultados integrales

Los otros resultados integrales contienen los ingresos o por pérdidas actuariales en el cobro de los beneficios a empleados por jubilación patronal, desahucio y valuación proporcional por la emisión.

Página 19 de 27

VILLADIO ARAUJO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Exprimado en dólares estadounidenses)

15. INGRESOS POR VENTAS

Los ingresos ordinarios se componen de lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
2015				
Bienes	100,816,170	66,845,970	10,380,107	15.00%
Servicios	6,750,086	2,042,272	4,607,670	67.50%
	<u>107,566,256</u>	<u>68,888,242</u>	<u>14,987,777</u>	<u>72.50%</u>
2014				
Bienes	113,762,100	106,134,188	10,000,106	9.48%
Servicios	4,085,837	2,402,364	4,580,045	50.51%
	<u>117,847,937</u>	<u>108,536,552</u>	<u>14,580,151</u>	<u>79.99%</u>

16. GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Arrendamiento	4,752,600	4,450,000
Comisiones y descuentos	2,576,100	2,100,000
Publicidad	500,000	200,000
Arriendo	1,240,000	1,112,130
Manutención de equipo y aderezo, fletes	800,000	600,000
Manutención y suministros	200,000	220,171
Contribuciones, impuestos, impuestos	140,000	140,000
Depreciación	275,000	0,000
Seguros y otros honorarios	100,000	100,000
Comunicaciones	100,000	100,000
Servicios técnicos	200,000	100,000
Registros	100,000	0,000
Proveedores	100,000	100,000
Protección de inventario	10,000	200,000
Representación	200,000	0,000
Amortización	100,000	0,000
Otros	<u>200,000</u>	<u>100,000</u>
	<u>10,000,000</u>	<u>11,000,000</u>

VALLEJO ARANGO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

21. OTROS INGRESOS), INGRESOS NETOS

Composición:

	2016	2015
Venta de activos fijos	4,308	724,104
Gastos no deducibles	(163,000)	(305,837)
Otros ingresos (egresos) (Gasto)	194,265	484,030
	<u>(154,355)</u>	<u>1,002,307</u>

22. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición:

	2016	2015
Ingresos financieros	123,391	734,785
Gastos financieros	(83,453)	(417,684)
Comisiones	(96,288)	(305,331)
	<u>(159,350)</u>	<u>(108,229)</u>

23. TRANSACCIONES Y VALORES CON PARTES RELACIONADAS

23.1 Transacciones con partes relacionadas

El resumen de las principales transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

	2016		2015		
Transacciones	Compras de	Compras de	Compras de	Compras de	Compras de
	Compras de	Compras de	Compras de	Compras de	Compras de
VALLEJO S.A.	1,000,000	1,000,000	-	-	-
VALLEJO COMERCIAL S.A.	-	-	1,000	-	-
VALLEJO COMERCIAL S.A. (VALLEJO COMERCIAL S.A.)	1,000	-	-	-	-
VALLEJO S.A.	2,000	1,000	-	-	-
VALLEJO S.A. (VALLEJO COMERCIAL S.A.)	1,000	1,000	-	-	-
VALLEJO S.A. (VALLEJO COMERCIAL S.A.)	1,000	-	1,000	-	-
VALLEJO S.A.	1,000	1,000	-	-	-
VALLEJO S.A.	1,000	1,000	-	-	-
	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>

VALLEJO ARANDA S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Cuentas por pagar compañías relacionadas		
Enlatados Servicios Representativa S.A.	41,240.24	53,337.50
Inmobiliaria Construcción Ecuador S.A.	-	5,101
Servicios Industriales Vallejo Aranda S.A. (SIVA S.A.)	-	152,955.71
Vallejo Group S.A. - Quito	-	49,119.99
Archeron S.A.	44,344.00	7,019.00
Infobase S.A.	53,308.00	532,070.00
Tecniservicios Caudymor S.A.	-	-
Fastin S.A.	-	11,519.00
Chemurich S.A.	2,414.00	-
Arbano S.A.	415,504.00	-
Infraestructura S.A.	9,000.00	-
Way Express Centro de Servicios W3 Cto. Ltda.	257	-
Piso Automotor S.A.	-	159,113.00
	<u>697,273</u>	<u>911,058</u>

Compensación recibida por el personal clave de la gerencia

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

	2015	2014
Sueldos, extras, bonos y beneficios	<u>65,100</u>	<u>12,600</u>
	<u>65,100</u>	<u>12,600</u>

2.1. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros eventos a los divulgados en notas y que, en opinión de la Administración de la Compañía, podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

5.4.16