



**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas

Vallejo Araujo S.A.

Quito, 29 de marzo de 2018

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros separados de Vallejo Araujo S.A. (la "Compañía") que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Vallejo Araujo S.A. al 31 de diciembre del 2017 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).

### **Fundamentos de la opinión**

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados*".

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

### **Independencia**

Somos independientes de Vallejo Araujo S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

### **Otro asunto**

Sin calificar nuestra opinión informamos que como se indica en la Nota 2.1, la Compañía no prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias, en razón que, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2017, han sido preparados por su controladora Autoventas Way W Amador Y S.A., los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros separados.



Vallejo Araujo S.A.  
Quito, 29 de marzo de 2018

### ***Otra información***

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de la Gerencia que no incluye los estados financieros separados ni el informe de auditoría, la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de la Gerencia y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

### ***Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados***

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

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.



Vallejo Araujo S.A.  
Quito, 29 de marzo de 2018

### ***Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados***

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.



Vallejo Araujo S.A.  
Quito, 29 de marzo de 2018

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Esteban Valencia  
Socio

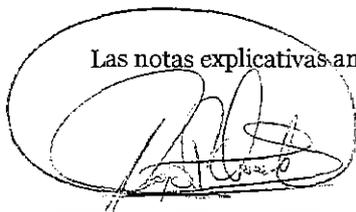
Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 25984

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

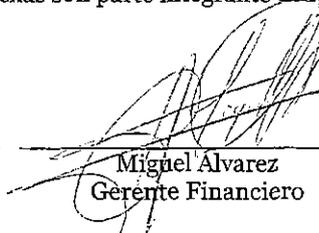
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Notas	2017	2016
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,819,336	2,528,569
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	7	20,247,845	11,275,289
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	22	601,908	276,977
Impuestos por recuperar	12	1,629,311	1,301,726
Anticipos a proveedores		293,641	127,995
Otras cuentas por cobrar		1,743,737	1,677,368
Inventarios	8	<u>18,340,210</u>	<u>10,019,043</u>
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>44,675,988</u>	<u>27,206,967</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, equipos y vehículos	9	2,585,550	2,394,310
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	22	306,772	5,263
Impuesto a la renta diferido	12	68,142	26,624
Inversiones en acciones	10	2,253,485	1,955,954
Otros activos		<u>755,480</u>	<u>346,009</u>
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>5,969,429</u>	<u>4,728,160</u>
<b>Total de activos</b>		<u>50,645,417</u>	<u>31,935,127</u>

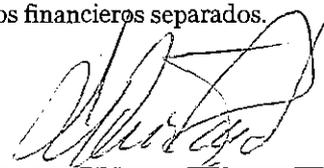
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Diego Almeida  
Gerente General



Miguel Alvarez  
Gerente Financiero



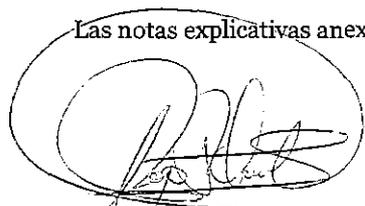
Joffre Omar Paredes  
Contador General

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

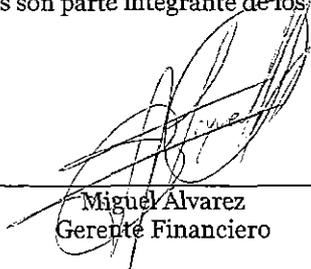
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	11	16,859,819	5,906,988
Cuentas por pagar a proveedores	13	16,867,088	10,583,394
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	22	39,218	583,916
Impuestos por pagar	12	1,912,230	1,881,119
Anticipo de clientes		518,873	380,484
Otras cuentas por pagar		88,118	78,211
Obligaciones sociales	14	<u>730,075</u>	<u>490,281</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>37,015,421</u>	<u>19,904,393</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	11	2,424,984	1,668,785
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	22	2,039	2,841
Ingresos diferidos		227,750	-
Beneficios sociales	15	<u>1,515,367</u>	<u>1,428,790</u>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>4,170,140</u>	<u>3,100,416</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>41,185,561</u>	<u>23,004,809</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital		5,451,000	5,451,000
Reservas		2,402,424	2,297,480
Resultados acumulados		<u>1,606,432</u>	<u>1,181,838</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u>9,459,856</u>	<u>8,930,318</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>50,645,417</u>	<u>31,935,127</u>

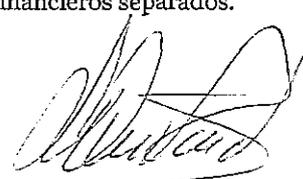
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Diego Almeida  
Gerente General



Miguel Alvarez  
Gerente Financiero



Joffre Omar Paredes  
Contador General

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2017	2016
Ingresos por ventas	18	144,017,374	98,024,332
Costo de productos vendidos	18	<u>(126,728,865)</u>	<u>(84,622,808)</u>
Utilidad bruta		17,288,509	13,401,524
Gastos de administrativos y ventas (*)	19	(12,003,639)	(10,878,197)
Otros (egresos) ingresos, netos	20	<u>(272,764)</u>	<u>556,932</u>
Utilidad operacional		5,012,106	3,080,259
Gastos financieros, neto	21	<u>(2,342,688)</u>	<u>(1,378,554)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta		2,669,418	1,701,705
Impuesto a la renta	12	<u>(644,648)</u>	<u>(652,272)</u>
Utilidad neta del año		<u>2,024,770</u>	<u>1,049,433</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas actuariales		<u>(5)</u>	<u>(86,427)</u>
Resultado integral del año		<u>2,024,765</u>	<u>963,006</u>

(\*) Incluye Participación Trabajadores para el año 2017 \$ 471.073,86 y para el 2016 \$300.300

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

Diego Almeida  
Gerente General

Miguel Alvarez  
Gerente Financiero

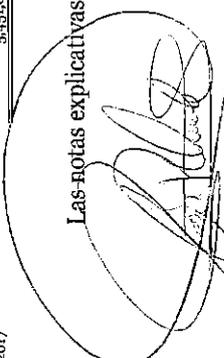
Joffre Omar Paredes  
Contador General

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Resultados acumulados		Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Efectos de adopción inicial de NIIF-S	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero de 2016	5,451,000	698,631	1,598,848	(363,226)	1,427,579	8,812,832
Pago de dividendos según Acta Junta de Directiva Del 30 de septiembre del 2016	-	-	-	-	(845,000)	(845,000)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(86,947)	(86,947)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,049,433	1,049,433
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5,451,000	698,631	1,598,848	(363,226)	1,515,065	8,930,318
Pago de dividendos según Acta Junta de Directiva Del 20 de septiembre del 2017	-	104,944	-	-	(1,444,493)	(1,444,493)
Aprobación de reserva Legal	-	-	-	-	(104,944)	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(5)	(5)
Ajuste Impuesto a la renta	-	-	-	-	(50,734)	(50,734)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,024,770	2,024,770
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5,451,000	803,575	1,598,848	(363,226)	1,959,659	9,459,856

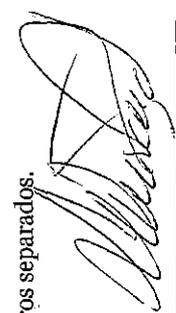
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Diego Almeida  
Gerente General



Miguel Alvarez  
Gerente Financiero



Joffre Omar Paredes  
Contador General

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	2017	2016
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,699,418	1,701,705
<b>Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:</b>			
Deterioro de cuentas y documentos por cobrar comerciales	7	154,900	-
Depreciación de propiedades, equipos y vehículos	9	430,095	466,201
Amortización de otros activos		124,615	139,823
Provisión Jubilación patronal y desahucio	15	167,740	141,266
		<u>3,576,768</u>	<u>2,448,995</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas y documentos por cobrar comerciales		(9,127,456)	(4,102,140)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas corto y largo plazo		(626,440)	(66,711)
Impuestos por Recuperar		(369,103)	576,912
Anticipos a proveedores		(165,645)	146,799
Otras cuentas por cobrar		(66,369)	(503,117)
Inventarios		(8,321,167)	2,058,562
Otros activos		(534,086)	(334,568)
Cuentas por pagar proveedores		6,283,694	(617,267)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas Corto y Largo Plazo		(545,500)	(731,899)
Impuestos por pagar		(253,617)	125,192
Anticipo de clientes		138,388	(111,093)
Otras cuentas por pagar		9,905	(31,261)
Obligaciones sociales		239,794	158,910
Ingreso diferido		227,750	-
Beneficios sociales		(81,164)	48,383
		<u>(9,614,248)</u>	<u>(1,037,093)</u>
Efectivo generado por las actividades de operación		(9,614,248)	(1,037,093)
Impuesto a la renta pagado		(686,166)	(652,272)
		<u>(10,300,413)</u>	<u>(1,689,365)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>			
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, equipos y vehículos		(647,346)	(128,967)
Ventas de propiedades, equipos y vehículos		(26,011)	(13,442)
		<u>(673,357)</u>	<u>(142,409)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>			
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos		(1,444,493)	(845,000)
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		16,058,915	5,906,988
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(4,349,884)	(2,052,043)
		<u>10,264,538</u>	<u>3,009,945</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		10,264,538	3,009,945
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(709,233)	1,178,171
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,528,569	1,350,398
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>1,819,336</u>	<u>2,528,569</u>

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

Diego Almeida  
Gerente General

Miguel Alvarez  
Gerente Financiero

Joffre Omar Paredes  
Contador General

**VALLEJO ARAUJO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1 Constitución y operaciones -**

Vallejo Araujo S.A. (la "Compañía") fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 1 de julio de 1923, como una compañía unipersonal se transformó en una sociedad Anónima el 4 de junio de 1954 (COPASA); 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 Ecuador GME.

La Compañía fue adquirida por Grupo WAY con fecha 24 de julio de 2015, a través de Autoventas Way W Amador y S.A. y Wilson Ernesto Amador, el 20 de agosto de 2015 Autoventas Way W Amador Y S.A. cede sus acciones al Fideicomiso VASA, el cual es administrado por Fideval, con la finalidad de garantizar a los anteriores propietarios de la Compañía el pago de las obligaciones contraídas como parte de esta adquisición.

**1.2 Adquisición de acciones de Inka's Rent a Car S.A. -**

Al 31 de diciembre del 2016 recibió por parte de Imbauto S.A. a través de una cesión de acciones la totalidad accionaria de Inka's Rent a Car S.A. que tenía en su poder. Ver Nota 10.

**1.3 Situación económica del país -**

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como la disminución en los valores registrados en ventas. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: i) reducción de costos y gastos de operación por medio del control presupuestario; ii) incrementar nuevos clientes estratégicos, para incrementar las ventas; iii) incremento de promociones y descuentos en ventas entre otras medidas, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

**1.4 Composición accionaria -**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Fideicomiso VASA es accionista de Vallejo Araujo S.A., entidad en la que posee el 99.99% de su capital social y el Sr. Wilson Amador 0.01%.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**1.5 Aprobación de los estados financieros -**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía con fecha 28 de marzo de 2018 y posteriormente serán puestos 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 separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

**2.1 Bases de preparación de estados financieros -**

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard 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 los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado básicamente bajo el criterio del costo. En cumplimiento de las NIIF, la compañía también prepara estados financieros consolidados con su subsidiaria, por lo tanto los estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación.

También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos 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.

Con el objeto de uniformar la presentación de la agrupación de ciertos rubros incluidos en los estados financieros del 2017 con los del año 2016, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros del año 2017.

Los presentes estados financieros separados no se presentan consolidados con su subsidiaria, en razón de que es una subsidiaria de Autoventas Way W Amador Y S.A.; los estados financieros separados de Vallejo Araujo S.A. y sus subsidiarias están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora, preparados de acuerdo a NIIF.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

En relación a la NIIF 9, 15 y 16 la Administración informa que basada en una evaluación general, se esperan impactos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

**NIIF 9 - Instrumentos Financieros**

- (i) **Naturaleza del cambio:** La NIIF 9 trata la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.
- (ii) **Impacto:** Sus principales instrumentos financieros son: a) la cartera compuesta por cuentas por cobrar a clientes la cuales se liquidan principalmente en el corto plazo; las pérdidas por deterioro de períodos pasados se hallan provisionadas y basados en el comportamiento actual de la cartera se considera que las pérdidas por deterioro son bajas, por lo que si se provisionaran las pérdidas esperadas futuras no tendrían un impacto importante.
- (iii) **Fecha de adopción de la Compañía:** La Compañía aplicará las nuevas reglas de forma retrospectiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos por la norma. Los comparativos del año 2017 no se reexpresarán.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes

- (i) **Naturaleza del cambio:** La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de un bien o servicio al cliente. La norma permite para su adopción un enfoque retrospectivo completo, así como un enfoque retrospectivo modificado.
- (ii) **Impacto:** Las ventas comprenden: venta de vehículos, venta de repuestos y venta de servicios de taller; por cada una de estas existe una obligación de desempeño claramente identificable y el precio de la transacción no contiene componentes variables significativos previamente a los pactados; tampoco existen costos materiales incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, se espera efectos bajos en la aplicación de esta norma.
- (iii) **Fecha de adopción de la Compañía:** Es obligatoria para ejercicios iniciados en, o después del, 1 de enero del 2018. La Compañía tiene la intención de adoptar la norma utilizando un enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el impacto acumulado de la adopción se reconocerá en las utilidades acumuladas a partir del 1 de enero de 2018 y que los comparativos no se reexpresarán.

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

#### 2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

##### (a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

##### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

#### 2.3 Información financiera por segmentos -

El ente encargado de tomar 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 forma como los Accionistas monitorean el negocio, quien, lo considera desde una perspectiva por tipo de producto/servicio. Los segmentos son: venta de productos, que incluye la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y llantas; y servicios de taller. El segmento derivado de la venta de productos representa aproximadamente el 91.99% de los ingresos de la Compañía; el segmento de servicios de taller representa el 8.01% de los

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

ingresos. De esta forma, el único segmento reportable lo constituye el segmento de productos, la Administración considera que la presentación de estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable.

**2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

**2.5 Activos y pasivos financieros -**

**2.5.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. 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 contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, 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) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas 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 determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

*(b) Otros pasivos financieros:*

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior**

**Reconocimiento**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera separados a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior**

*(a) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por cobrar comerciales: corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registran a su costo amortizado.

Los intereses de los préstamos comerciales son calculados usando 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 su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

- ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: correspondientes principalmente a saldo por recuperar de compañías relacionadas que se liquidan mayoritariamente en el corto plazo (hasta 60 días), por lo tanto su valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado
- iii) Otras cuentas por cobrar: representada principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### (b) Otros pasivos financieros:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Préstamos y obligaciones financieras: posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro "Préstamos y obligaciones financieras" y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, neto".
- ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 60 días.
- iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: corresponden a saldos con compañías relacionadas, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 60 días. En caso de que los plazos pactados 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

#### 2.5.3 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 para pérdidas por deterioro de sus 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 estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que pueden ser estimados confiablemente.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podrían obligar a la Compañía a otorgar concesiones al deudor o emisor, el incumplimiento significativo del contrato, el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra 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 (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido y garantías - prenda de vehículos), descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales (Ver Nota 7).

#### 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 sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**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 reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los vehículos se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios 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 gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una estimación de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a 37 días para vehículos y 131 días para repuestos y accesorios (2015: 40 días para vehículos y 134 días para repuestos y accesorios). Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

**2.7 Inversiones en asociadas -**

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de la misma; es decir, poder de intervenir en 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, equipos y vehículos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, equipos y vehículos, es calculada 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.

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	Entre 40 y 60
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	3
Vehículos	Entre 5 y 15
Equipos y herramientas	Entre 5 y 25

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros ingresos, neto".

Cuando el valor en libros de un activo de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido 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 podría no recuperarse su 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 neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido solo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente 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 2017 y 2016, no se han 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 partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

**Impuesto a la renta corriente**

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se

## **VALLEJO ARAUJO S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22% y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Vallejo Araujo S.A. aplica el 22% después del análisis realizado.

Se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

La Compañía registró como gastos por Impuesto a la renta los años 2017 y 2016 el anticipo mínimo debido a que es mayor que el impuesto causado.

#### **Impuesto a la renta diferido**

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. El activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha de reporte y es reducido en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

#### **2.11 Beneficios a los empleados -**

##### **Beneficios de corto plazo**

###### *(a) Beneficios de corto plazo*

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

*(b) Beneficios de largo plazo*

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4,07% para el año 2017 y 4,14% anual para el año 2016 equivalente a la tasa promedio de los bonos de Estados Unidos, publicada por el Banco Mundial que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en otros resultados integrales. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año 2017 las provisiones cubren a todos los trabajadores mayores a 10 años que se encontraban trabajando para la Compañía, sin embargo en el año 2016 dicha provisión se constituyó para cubrir al 100% de los trabajadores.

*(c) Beneficios por terminación o cese laboral*

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

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 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 vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, 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 el monto 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 o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también revelados como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

#### 2.13 Reconocimiento de ingresos

##### (a) Bienes vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de vehículos y repuestos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales 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 incertidumbre significativa relativa a la recuperación de la consideración adeudada, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

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

##### (b) Servicios

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

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria 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 significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

## **VALLEJO ARAUJO S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.
- Provisiones por beneficios a los empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.11).
- La estimación de vidas útiles y valor residual de propiedades, equipo y vehículos se efectúan según se describe en la Nota 2.8.
- Impuesto a la renta diferido: la Compañía ha determinado ciertas diferencias temporales entre las bases tributarias de activos y pasivos con respecto a los estados financieros, generando de esta manera impuesto a la renta diferido, según se describe en la Nota 2.10.

#### **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 mercado (incluye: riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable 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, así 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 desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por el directorio y/o gerencia general. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principio 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 analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas 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.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 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 o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El 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 de la Compañía.

(i) Riesgo de precio y concentración:

Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de sus productos. Los precios de venta de los productos al consumidor en Ecuador no han variado considerablemente en los últimos años; sin embargo, se determinan principalmente por factores de mercado de oferta y demanda y no tienen regulación por parte del Gobierno. Así mismo, los precios de los productos de la Compañía están influenciados por la estrategia del Gobierno de reducir importaciones a través de cupos de importación o incrementando la carga impositiva y arancelaria a los productos que la Compañía comercializa.

No obstante, el hecho de que la Compañía tiene una posición de liderazgo en la industria de comercialización de vehículos en el sector norte del país y al ser los principales factores competitivos el precio, calidad, servicio y marcas comerciales. El manejo de la demanda con precio adecuado, sumada a la calidad de los productos ofrecidos, marcas reconocidas a nivel mundial y un servicio de postventa certificado con altos estándares a nivel nacional pueden mitigar el riesgo de mercado en precio.

De esta manera para el año 2017, la Compañía muestra una recuperación en ventas, ya que los años 2015 y 2016, estuvieron marcados por una importante contracción del sector automotor, por factores como: restricciones de crédito para vehículos por parte de las entidades financieras, una menor demanda por la incertidumbre e indecisión de los clientes ante la compleja situación económica del país y una fuerte caída de la demanda en el segmento de vehículos pesados. La Compañía está adoptando lo mencionado en la Nota 1.2. para mitigar los impactos.

Los precios determinan en función de los costos de compra más el margen requerido, este precio de venta es monitoreado por el área de Marketing de la Compañía para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso, se comercializa el producto, caso contrario se negocia con la marca descuentos y promociones.

#### 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 moneda no es relevante.

#### Riesgo de tasas de interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

la cuantía de los flujos futuros. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés 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 % 9.33% en el año 2017 y 2016. Debido a lo expuesto, no se realiza un análisis de sensibilidad.

#### 4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera 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 la provisión para deterioro que representa su estimación de pérdidas incurridas en relación con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. El deterioro sobre el saldo de los deudores comerciales es determinado anualmente en razón de 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 base a su antigüedad. La probabilidad de recuperación se mide sobre el comportamiento de los tramos 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 a compañías 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\$1,819,336 al 31 de diciembre de 2017 (2016: US\$2,528,569), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalente de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas AAA- y AA-, según agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

#### 4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de las cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para préstamos y obligaciones, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente 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.

	Menos de 1 <u>Año</u>	Menos de 1 <u>Año</u>
<b><u>Al 31 de diciembre de 2017</u></b>		
Préstamos y obligaciones financieras	2,169,663	2,424,984
Préstamos y obligaciones financieras con fuente de repago	14,690,156	
Cuentas por pagar a proveedores	16,867,088	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	39,218	2,039
<b><u>Al 31 de diciembre de 2016</u></b>		
Préstamos y obligaciones financieras	5,906,988	1,668,785
Cuentas por pagar a proveedores	10,583,394	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	583,916	2,814

Al 31 de diciembre de 2017 los préstamos y obligaciones financieras corresponden principalmente a la adquisición de inventario de su principales proveedores (General Motors del Ecuador S.A).

Según las políticas de la Compañía, las cuentas y documentos por cobrar a comerciales, en general, se otorgan en plazos de hasta 3 años y los plazos de las obligaciones bancarias y financieras son de hasta 3 años.

#### **4.5 Riesgo de capitalización**

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

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta - patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados, de haberlos y menos efectivo y equivalentes de efectivo; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos. El índice deuda-patrimonio de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos y obligaciones financieras (corto y largo plazo)	4,594,647	7,575,773
Préstamos y obligaciones financieras con fuente de repago	14,690,156	-
Cuentas por pagar a proveedores	16,867,088	10,583,394
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (corto y largo plazo)	41,257	586,757
Otras cuentas por pagar	88,118	78,211
Menos: efectivo y equivalente de efectivo	<u>(1,819,336)</u>	<u>(2,528,569)</u>
Deuda neta	34,461,930	16,295,566
Total patrimonio	<u>9,459,856</u>	<u>8,930,318</u>
Índice deuda-patrimonio	<u>3.64</u>	<u>1.82</u>
Ratio de apalancamiento	27%	55%

**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:

	2017		2016	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,819,336</u>	-	<u>2,528,569</u>	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	20,247,845	-	12,743,854	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	601,098	306,772	276,977	5,263
Otras cuentas por cobrar	<u>1,743,737</u>	-	<u>1,677,368</u>	-
<b>Total activos financieros</b>	<u>24,412,016</u>	<u>306,772</u>	<u>17,226,768</u>	<u>5,263</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	2,169,663	2,424,984	5,906,988	1,668,785
Préstamos y obligaciones financieras con fuente de repago	14,690,156	-	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	16,867,088	-	10,570,034	-
Otras cuentas por pagar	88,118	-	78,211	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>39,218</u>	<u>2,039</u>	<u>583,916</u>	<u>2,841</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>33,854,243</u>	<u>2,427,023</u>	<u>17,139,149</u>	<u>1,671,626</u>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	4,497	5,152
Bancos locales	1,803,079	2,390,415
Inversión	11,760	133,002
	<u>1,819,336</u>	<u>2,528,569</u>

**7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cientes comerciales (1), (3)	20,331,900	11,731,864
Cientes con tarjetas de crédito	341,917	144,215
	<u>20,673,817</u>	<u>11,876,079</u>
Provisión Incobrables (2)	(425,972)	(600,790)
	<u>20,247,845</u>	<u>11,275,289</u>

(1) La antigüedad de los saldos de deudores comerciales a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	Valor	%	Valor	%
Facturas no vencidas	18,240,159	90%	10,145,462	86%
0-30 días	1,365,895	7%	684,782	6%
31-90 días	258,892	1%	404,262	3%
91-180 días	192,405	1%	92,782	1%
181-360 días	183,488	1%	113,422	1%
Mayor a 360 días	91,060	0%	291,154	2%
Total	<u>20,331,899</u>	100%	<u>11,731,864</u>	100%

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

(3) De esta cuenta el valor de USD.\$14,690,156 es la fuente de repago de las obligaciones Bancarias.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	600,790	600,790
Provisión del año	154,900	-
Utilizaciones	<u>(329,718)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>425,972</u>	<u>600,790</u>

**8. INVENTARIOS**

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Repuestos	4,555,516	4,175,404
Vehículos	13,322,104	5,387,625
Reparación de vehículos en proceso	<u>602,281</u>	<u>754,745</u>
	18,479,901	10,317,774
Provisión para deterioro del inventario	<u>(139,691)</u>	<u>(298,731)</u>
	<u>18,340,210</u>	<u>10,019,043</u>

El movimiento de la provisión es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	298,731	444,832
Bajas, ajustes	<u>(159,040)</u>	<u>(146,101)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>139,691</u>	<u>298,731</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**9. PROPIEDADES, EQUIPOS Y VEHICULOS**

El movimiento y los saldos de las propiedades, equipos y vehículos se presentan a continuación:

	<u>Edificio</u>	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2016	-	3,420,355	151,364	108,981	3,680,700
Costo	-	(825,931)	(76,070)	(60,597)	(962,598)
Depreciación acumulada	-	2,594,424	75,294	48,384	2,718,102
Valor en libros	-	-	-	-	-
Movimientos 2016	-	38,995	89,972	-	128,967
Adiciones	-	(2,241)	(28,000)	-	(30,241)
Ventas (Costo)	-	28,254	15,429	-	43,683
Ventas (depreciación)	-	(375,553)	(77,469)	(13,179)	(466,201)
Depreciación del año	-	2,283,879	75,226	35,205	2,394,310
Valor en libros	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre del 2016	-	3,457,109	213,336	108,981	3,779,426
Costo	-	(1,173,230)	(138,110)	(73,776)	(1,385,116)
Depreciación acumulada	-	2,283,879	75,226	35,205	2,394,310
Valor en libros	-	-	-	-	-
Movimientos 2017	231,016	122,719	42,573	251,038	647,346
Adiciones	-	-	-	(44,590)	(44,590)
Ventas (Costo)	-	-	-	18,579	18,579
Ventas (depreciación)	-	(345,752)	(53,542)	(30,801)	(430,095)
Depreciación del año	-	2,060,846	64,257	229,431	2,585,550
Valor en libros	231,016	-	-	-	231,016
Al 31 de diciembre del 2017	231,016	3,579,828	255,909	315,429	4,382,182
Costo	-	(1,518,982)	(191,652)	(85,998)	(1,796,632)
Depreciación acumulada	231,016	2,060,846	64,257	229,431	2,585,550
Valor en libros	231,016	-	-	-	231,016

**VALLEJO ARAUJO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)		2017	2016
	2017	2016		
Inka's Rent A Car Ecuador S.A. (1)	99.50%	99.50%	2,031,341	1,743,810
Plan Automotor Ecuatoriano S. A.	3.00%	3.00%	141,215	141,215
Karimaseg S.A. (1)	7.00%	7.00%	70,929	70,929
Consorcio IMVAPRO	25.00%	-	8,000	-
Fideicomiso Mercantil de Flujos y Pagos Vallejo Ar	1.00%	-	1,000	-
Fideicomiso Mercantil Vallejo Araujo Flujos	1.00%	-	1,000	-
			<u>2,253,485</u>	<u>1,955,954</u>

- (1) Estas inversiones corresponden a acciones en entidades participadas y están registradas al costo; ninguna de las acciones es cotizadas públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de cotización publicados; en el año 2016 la compañía Imbauto S.A. cedió sus acciones en Inka's Rent a Car S.A. para condonar la deuda mantenida con Vallejo Araujo S.A.

**11. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

	Tasa de interés	Al 31 de diciembre del 2017	
		Corriente	No corriente
<u>Prestamos bancarios:</u>			
Banco de Guayaquil	9.06%	5,180,840	-
Banco Internacional	9.00%	4,890,237	-
Banco Bolivariano	8.25%	888,459	-
Banco General Rumiñahui	8.00%	429,064	-
Banco Capital	8.00%	72,382	-
Banco Pichincha C.A.	8.00%	500,000	-
Coop. Coprogreso	8.69%	1,370,745	-
Banco de la Produccion Produbanco S.A.	7.50%	1,358,429	-
Obligaciones Financieras con fuentes de repago (*)		14,690,156	
Banco de la Produccion Produbanco S.A.	7.65%	1,000,000	-
Banco Internacional	11.82%	-	1,306,232
Banco de Guayaquil	9.33%	-	222,375
Banco del Pacifico	8.95%	731,312	896,377
Sobregiros Bancarios		290,340	-
		2,021,652	2,424,984
		16,711,808	2,424,984
Provisión por intereses por pagar		148,011	-
		<u>16,859,819</u>	<u>2,424,984</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Tasa de interés	Al 31 de diciembre del 2016	
		Corriente	No corriente
<u>Prestamos bancarios:</u>			
Grupo Produbanco -Proamerica S.A.	8.95%-11.23%	1,000,000	-
Banco Internacional S.A.	8.95%-11.45%	3,304,620	1,668,785
Banco Bolivariano S.A.	8.83%	600,000	-
Banco General Rumifiahui S.A.	8.95%	98,874	-
Banco Capital S.A.	8.95%	841,308	-
Banco Amazonas S.A.	8.95%	15,090	-
		<u>5,859,892</u>	<u>1,668,785</u>
Provisión por intereses por pagar		<u>47,096</u>	<u>-</u>
		<u><u>5,906,988</u></u>	<u><u>1,668,785</u></u>

Los préstamos bancarios con el Grupo Produbanco - Proamerica S.A. corresponden a líneas de crédito a través de las cuales la Compañía financia la compra de los vehículos y repuestos. Los fondos recibidos por los préstamos con terceros, las otras instituciones financieras y las obligaciones en circulación son utilizadas para capital de trabajo y la cancelación de pasivos.

**12. IMPUESTO A LA RENTA**

**Composición:**

	2017	2016
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Créditos tributarios a favor	755,471	1,051,532
IVA en compras	491,582	98
Retenciones IVA	382,258	250,096
	<u>1,629,311</u>	<u>1,301,726</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto a la renta corriente	686,166	652,272
IVA en ventas	1,226,064	1,228,847
	<u>1,912,230</u>	<u>1,881,119</u>

**La composición del Impuesto a la renta es el siguiente:**

	2017	2016
Impuesto a la renta corriente	686,166	652,272
Impuesto a la renta diferido	(41,518)	-
	<u>644,648</u>	<u>652,272</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**Conciliación contable tributaria del Impuesto a la renta corriente**

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	3,140,492	2,002,005
Menos -Participación a los trabajadores	(471,074)	(300,300)
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>2,669,418</u>	<u>1,701,705</u>
Menos - Ingresos exentos	(40,158)	(44,669)
Más - Gastos no deducibles	<u>489,674</u>	<u>169,121</u>
Base tributaria	3,118,934	1,826,157
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado corriente	686,165	401,755
Anticipo mínimo de Impuesto a la Renta	<u>533,164</u>	<u>652,272</u>
Impuesto a la renta corriente causado	<u><u>686,164</u></u>	<u><u>652,272</u></u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>2,669,418</u>	<u>1,701,705</u>
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta	587,273	374,375
Efecto fiscal de los ingresos exentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>98,891</u>	<u>27,380</u>
Gasto impuesto a la renta del año	<u><u>686,164</u></u>	<u><u>401,755</u></u>
Tasa efectiva	26%	24%

**Situación Fiscal**

Los años 2015 a 2017, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

**Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo por impuesto diferido:		
Valor neto de realización	<u><u>68,142</u></u>	<u><u>26,624</u></u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero 2016	26,624
Debito a resultados por impuestos diferidos	-
Al 31 de diciembre del 2016	<u>26,624</u>
Debito a resultados por impuestos diferidos	<u>41,518</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u><u>68,142</u></u>

**Otros asuntos - Reformas tributarias**

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la Jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de Sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio, estos rubros si formaban parte del cálculo del anticipo.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$ 5,000 a US\$ 1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía considera que las reformas tributarias, si tendrán un impacto en las operaciones de la misma. Debido a que se generaran más gastos no deducibles por la reforma del desahucio y jubilación patronal, se incrementará del 22% al 25% de la tasa del impuesto a la renta lo que significa que la compañía pague más impuesto a la renta.

**13. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
General Motors Ecuador S.A.	15,857,271	9,267,756
Proveedores locales	<u>1,009,817</u>	<u>1,315,638</u>
	<u>16,867,088</u>	<u>10,583,394</u>

**14. PROVISIONES**

El detalle de beneficios de empleados a corto plazo es como sigue:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2017</u>				
Beneficios sociales	189,979	1,859,081	(1,790,060)	259,000
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>300,302</u>	<u>471,075</u>	<u>(300,302)</u>	<u>471,075</u>
	<u>490,281</u>	<u>2,330,156</u>	<u>(2,090,362)</u>	<u>730,075</u>
<u>2016</u>				
Beneficios sociales	172,887	1,531,799	(1,514,707)	189,979
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>158,483</u>	<u>300,302</u>	<u>(158,483)</u>	<u>300,302</u>
	<u>331,370</u>	<u>1,832,101</u>	<u>(1,673,190)</u>	<u>490,281</u>

De acuerdo con lo previsto en las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

VALLEJO ARAUJO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El movimiento de la provisión por jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Al 1 de enero	1,197,231	1,050,002	231,559	206,161	1,428,790	1,256,163
Costos por servicios corrientes	85,225	127,353	62,796	63,222	148,021	190,575
Costos por intereses	10,132	45,780	9,587	8,989	19,719	54,769
Pérdidas (ganancia) actuariales (Beneficios pagados)	(19,192)	98,610	19,197	(11,664)	5	86,946
(Beneficios pagados)	(52,856)	(55,585)	(28,313)	-	(81,169)	(55,585)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(68,929)	-	(35,149)	-	(104,078)
Al 31 de diciembre	<u>1,220,540</u>	<u>1,197,231</u>	<u>294,826</u>	<u>231,559</u>	<u>1,515,366</u>	<u>1,428,790</u>

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costos por servicios corrientes	85,225	127,353	62,796	63,222	148,021	190,575
Costos por intereses	<u>10,132</u>	<u>(23,149)</u>	<u>9,587</u>	<u>(26,160)</u>	<u>19,719</u>	<u>(49,309)</u>
Al 31 de diciembre	<u>95,357</u>	<u>202,814</u>	<u>72,383</u>	<u>25,400</u>	<u>167,740</u>	<u>141,266</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento	4.02%	4.14%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 comprende 5,451,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**17. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

**Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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.

**Reserva facultativa**

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

**Resultados acumulados**

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas.

**Otros resultados integrales**

Los otros resultados integrales contienen los registros por pérdidas actuariales en el cálculo de los beneficios a empleados por jubilación patronal, desahucio y valuación proporcional patrimonial. .

**18. INGRESOS POR VENTAS**

Los ingresos ordinarios se componen de lo siguiente:

	<u>Ventas</u>	<u>Costo</u>	<u>Margen</u>	<u>%</u>
<u>2017</u>				
Ventas de productos	134,639,169	124,545,524	10,093,645	7.50%
Servicios	4,568,288	2,183,341	2,384,947	52.21%
Comisiones	4,809,917	-	4,809,917	100.00%
	<u>144,017,374</u>	<u>126,728,865</u>	<u>17,288,509</u>	<u>12.00%</u>
<u>2016</u>				
Ventas de productos	90,554,054	82,663,632	7,890,422	8.71%
Servicios	4,499,243	1,959,175	2,540,068	56.46%
Comisiones	2,972,037	-	2,972,037	100.00%
	<u>98,025,334</u>	<u>84,622,807</u>	<u>13,402,527</u>	<u>13.67%</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**19. GASTOS POR NATURALEZA**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos de personal	6,058,707	5,233,432
Suministros	134,785	130,122
Gastos de publicidad	514,043	403,138
Gastos de viaje	108,286	69,694
Honorarios	963,233	859,566
Movilización	230,481	165,203
Servicios Básicos	328,695	384,984
Mantenimiento	274,958	268,468
Cuotas y afiliaciones	42,559	26,844
Garantías, Obsequios, Comisiones	951,599	777,486
Servicios a terceros	113,704	157,998
Impuestos	96,554	72,200
Arriendos	1,571,058	1,668,117
Depreciaciones y Amortización	554,710	606,024
Seguros	60,267	54,921
	<u>12,003,639</u>	<u>10,878,197</u>

**20. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETOS**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Venta de activo fijo	10,150	219
Gastos no deducibles	(496,863)	(60,863)
Otros ingreso	213,949	617,576
	<u>(272,764)</u>	<u>556,932</u>

**21. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses bancarios	1,245,626	448,511
Costos bancarios	494,002	467,755
Comisiones	603,060	462,288
	<u>2,342,688</u>	<u>1,378,554</u>

**22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

**VALLEJO ARAUJO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017									
	Venta de bienes y servicios	Compras de inventario	Compras de servicios	Honorarios profesionales	Fondos entregados	Ingresos financieros	Fondos recibidos	Aportes para capitalización	Dividendos Pagados	Otros Ingresos
Anador V Wilson	-	-	-	170,280	158,700	-	-	-	-	-
Amador V Damian	-	-	-	-	-	-	190,000	-	-	-
Amador V Santiago	-	-	-	108,320	100	-	-	-	-	3,821
Dismarkub	4,362	355,895	294	-	430,000	-	500,000	-	-	3,821
Imbauto	2,761,122	4,130,432	79,802	-	1,890,000	18,144	-	-	-	22,679
Inkas	653,177	-	59,676	-	-	-	100,000	287,531	-	4,811
WayExpress	55,401	955	344	-	-	-	-	-	1	44
Wilson Amador	133	-	-	318,465	419,576	-	-	-	-	-
Amador V Thaufik	1,946	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>3,475,141</b>	<b>4,487,582</b>	<b>140,116</b>	<b>597,065</b>	<b>2,898,376</b>	<b>18,144</b>	<b>790,000</b>	<b>287,531</b>	<b>1</b>	<b>35,176</b>

	2016									
	Venta de bienes y servicios	Compras de inventario	Compras de servicios	Arrendamientos	Honorarios Profesionales	Fondos entregados	Fondos recibidos	Dividendos Pagados	Compra de acciones	Otros Ingresos
Anador Yezpe Wilson Ernesto	377	-	-	-	-	-	-	-	245,250	-
Imbauto S.A.	1,671,869	2,911,646	81,292	-	-	-	850,000	-	933,646	-
Dismarkub S. A.	389	133,265	-	-	-	-	450,000	-	-	3,481
Amador Villalba Thaufik José	37,823	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inka's Rent a Car S. A. Grupo WAY	86,351	-	1,470	-	-	-	-	-	-	-
Amador Villalba Santiago	-	-	-	-	90,720	-	-	-	-	-
Amador Villalba Wilson	-	-	-	-	117,600	-	-	-	-	-
Autoventas WAY W Amador Y S. A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Way Express Centro de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WS Cia. Ltda.	37,606	130,874	-	23,250	-	-	-	-	-	-
BACKBOSA S.A.	-	-	64,513	-	-	-	-	-	-	-
BACKOFFICE SERVICIOS	-	-	33,047	-	-	-	-	-	-	-
EMPRESARIALES S.A.	-	-	91,280	-	-	-	-	-	-	32,824
INFOBOSA S.A.	-	-	-	-	-	-	-	845,000	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1,834,245</b>	<b>3,175,785</b>	<b>271,602</b>	<b>23,250</b>	<b>406,465</b>	<b>892,283</b>	<b>1,300,000</b>	<b>845,000</b>	<b>1,178,896</b>	<b>36,905</b>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos de Compañías relacionadas y accionistas se detallan a continuación:

	2017		2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
<u>Cuentas por cobrar compañías relacionadas</u>				
Backoffice Servicios Empresariales S.A.	-	4,548	-	3,270
Infobosa S.A.	-	1,751	-	1,720
Backbosa S.A.	-	473	-	273
Dismarkclub S.A.	8,097	-	-	-
Imbauto S.A.	181,021	300,000	134,151	-
Inkas Rent a car S.A.	343,130	-	81,573	-
Way Express centro de Servicios WS Cia. Ltda.	7,440	-	23,737	-
Amador Villaba Thaufik José	19,599	-	34,913	-
Amador Yopez Wilson Ernesto	-	-	755	-
Amador Villaba Santiago	3,921	-	-	-
Amador Villaba Wilson	30,200	-	-	-
Amador Villaba Pablo Damian	8,500	-	1,848	-
	<u>601,908</u>	<u>306,772</u>	<u>276,977</u>	<u>5,263</u>

	2017		2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
<u>Cuentas por pagar compañías relacionadas</u>				
Backoffice Servicios Empresariales S.A.	-	-	-	-
Backbosa S.A.	-	1,747	-	1,748
Infobosa S.A.	-	292	-	1,093
Amador Villalba Santiago	7,200	-	-	-
Dismarkclub S.A.	4,348	-	38,548	-
Imbauto S.A.	17,650	-	328,608	-
Inkas Rent a car S.A.	9,957	-	-	-
Way Express centro de Servicios WS Cia. Ltda.	62	-	216,760	-
	<u>39,218</u>	<u>2,039</u>	<u>583,916</u>	<u>2,841</u>

**Remuneraciones 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:

	2017	2016
Sueldos, salarios, bonos y beneficios	<u>121,225</u>	<u>73,736</u>
	<u>121,225</u>	<u>73,736</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**23. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre de 2017 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, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

\* \* \*