



# **VALLEJO ARAUJO S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

### **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 los Accionistas

Vallejo Araujo S.A.

Quito, 4 de abril del 2019

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Vallejo Araujo S.A. (en adelante la "Compañía") que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 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 2018 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 (NIAs). 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.

**#SomosTúAliado**



Vallejo Araujo S.A.  
Quito, 4 de abril del 2019

#### **Otro asunto**

Sin calificar nuestra opinión informamos que como se indica en la Nota 2.1, la Compañía no prepara estados financieros consolidados, en razón que, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2018, 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.

#### **Otra información**

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de Gerencia (que no incluye los estados financieros separados ni el informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que el Informe Anual de la Gerencia esté disponible después 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 la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de Gerencia cuando esté disponible 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, al leer el Informe Anual de Gerencia, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a la Junta de Accionistas y a la Administración de la Compañía.

#### **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, 4 de abril del 2019

### **Responsabilidad 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.

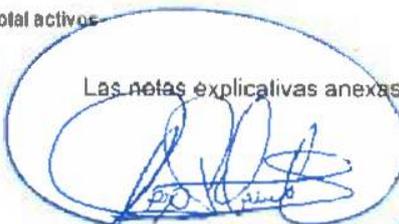


**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Notas	2018	2017
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,763,663	1,819,338
Cuentas por cobrar comerciales	7	27,039,188	20,516,066
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24	925,608	601,908
Impuestos por recuperar	14	534,470	1,629,312
Inventarios	9	20,559,156	18,340,209
Otras cuentas por cobrar	B	3,119,060	1,743,736
Anticipos a proveedores		317,747	293,640
<b>Total activos corrientes</b>		<b>58,258,892</b>	<b>44,844,211</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24	306,112	306,772
Inversiones en acciones	11	2,251,465	2,253,485
Propiedades, equipos y vehículos	10	7,348,873	2,585,550
Activos intangibles		175,027	203,281
Otros activos		762,949	552,198
Impuesto a la renta diferido	12	-	68,142
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>10,864,446</b>	<b>5,969,428</b>
<b>Total activos</b>		<b>68,123,338</b>	<b>50,913,639</b>

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

  
Diego Almeida  
Gerente General

  
Miguel Alvarez  
Gerente Financiero

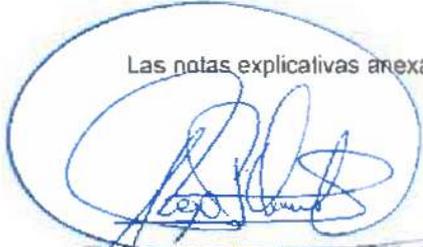
  
Joffre Paredes  
Contador

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	12	23,333,116	16,859,819
Cuentas por pagar a proveedores	13	22,024,133	16,867,088
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24	385,669	39,218
Impuestos por pagar	14	1,115,565	1,912,230
Obligaciones sociales	16	851,146	801,681
Anticipos de clientes		788,724	787,095
Otras cuentas por pagar		16,543	16,510
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>48,514,896</b>	<b>37,283,641</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	12	5,795,166	2,424,984
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24	1,274	2,039
Beneficios sociales	17	1,499,652	1,515,367
Ingresos diferidos		4,862	227,750
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>7,300,954</b>	<b>4,170,140</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>55,815,850</b>	<b>41,453,781</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	18	5,451,000	5,451,000
Reservas	19	2,604,901	2,402,424
Resultados acumulados	19	2,251,587	1,608,434
<b>Total patrimonio</b>		<b>10,307,488</b>	<b>9,459,858</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>66,123,338</b>	<b>50,913,639</b>

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

  
Diego Almeida  
Gerente General

  
Miguel Alvarez  
Gerente Financiero

  
Joffre Paredes  
Contador

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por ventas	20	162,083,738	144,017,374
Costo de ventas	22	<u>(143,311,119)</u>	<u>(126,728,865)</u>
Utilidad bruta		18,772,619	17,288,509
Gastos de administración y ventas (*)	22	<u>(13,761,326)</u>	<u>(12,362,400)</u>
Otros ingresos (egresos), neto	21	<u>1,271,977</u>	<u>85,997</u>
Utilidad operacional		6,283,270	5,012,106
Gastos financieros, neto	23	<u>(3,393,032)</u>	<u>(2,342,688)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,890,238	2,669,418
Impuesto a la renta	15	<u>(1,044,511)</u>	<u>(644,648)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,845,727</u>	<u>2,024,770</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias (pérdidas) actuariales	17	<u>41,903</u>	<u>(5)</u>
Resultado integral del año		<u>1,887,630</u>	<u>2,024,765</u>

(\*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el 2018 totalizó US\$510,042 (2017: US\$471,074)

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



Diego Almeida  
Gerente General



Miguel Alvarez  
Gerente Financiero



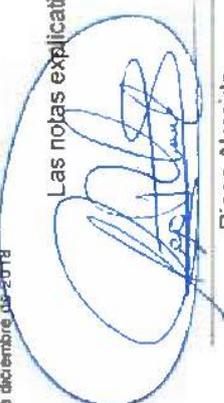
Joffre Paredes  
Contador

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reservados acumulados	Resultados acumulados	Total
Salidos al 1 de enero de 2017	5,451,000	598,631	1,598,848	(363,226)	1,545,065	8,930,319
Distribución de dividendos según Acta Junta General de Accionistas de fecha 20 de septiembre del 2017	-	-	-	-	(1,444,493)	(1,444,493)
Apropiación de reserva legal	-	104,944	-	-	(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
Salidos al 31 de diciembre de 2017	5,451,000	803,575	1,598,848	(363,226)	1,969,660	9,459,858
Distribución de dividendos según Acta Junta General de Accionistas de fechas 6 de julio y 29 de octubre del 2018	-	-	-	-	(1,040,000)	(1,040,000)
Apropiación de reserva legal	-	202,477	-	-	(202,477)	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	41,903	41,903
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,845,728	1,845,728
Salidos al 31 de diciembre de 2018	5,451,000	1,006,052	1,598,848	(363,226)	2,614,914	10,307,466

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



**Diego Almeida**  
Gerente General



**Miguel Alvarez**  
Gerente Financiero



**Joffre Paredes**  
Contador

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta	15	2,800,239	2,609,418
<b>Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo</b>			
Defenore de cuentas por cobrar comerciales	7	6,692	154,900
Depreciación de propiedades, equipos y vehículos	10	480,975	430,095
Amortización activos intangibles		89,673	97,049
Amortización otros activos		54,324	27,566
Provisión Jubilación patronal y desahucio	17	182,084	167,740
		<u>3,664,987</u>	<u>3,576,768</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>			
Cuentas por cobrar comerciales		(8,529,814)	(9,127,456)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		584,589	(626,446)
Impuestos por recuperar		1,094,842	(369,103)
Anticipos a proveedores		(24,107)	(165,645)
Otras cuentas por cobrar		(1,375,323)	(66,368)
Inventarios		(2,218,947)	(8,321,167)
Otros activos		(283,074)	(534,086)
Anticipos de clientes		1,629	138,308
Cuentas por pagar proveedores		6,147,045	6,283,694
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(886,314)	(546,500)
Impuestos por pagar		(796,665)	(253,617)
Obligaciones sociales		46,464	239,794
Otras cuentas por pagar		31	9,905
Ingreso de ende		(222,888)	227,758
Beneficios sociales		(136,455)	(81,164)
<b>Efectivo generado por las actividades de operación</b>		<u>(1,701,440)</u>	<u>(6,614,246)</u>
Impuesto a la renta pagado	15	(676,369)	(606,166)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>		<u>(2,377,809)</u>	<u>(7,220,412)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones propiedades, equipos y vehículos		(5,369,606)	(647,346)
Ventas propiedades, equipos y vehículos		125,511	(20,011)
Préstamos entregados a compañías relacionadas	24	(907,628)	-
Adiciones de activos intangibles		(61,819)	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(6,213,342)</u>	<u>(677,357)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos		(1,040,000)	(1,444,493)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	24	1,032,000	-
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		87,905,700	16,058,915
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(78,062,221)	(4,349,884)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u>9,835,479</u>	<u>10,264,538</u>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>944,325</u>	<u>(709,231)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>1,819,338</u>	<u>2,528,569</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>2,763,663</u>	<u>1,819,338</u>

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

  
Diego Almeida  
Gerente General

  
Miguel Alvarez  
Gerente Financiero

  
Joffre Paredes  
Contador

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (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.

Las actividades y resultados de la Compañía dependen fundamentalmente de dicho acuerdo.

Su principal accionista a partir del año 2015 es Autoventas Way W Amador y S.A. mediante el Fideicomiso VASA con un 99.99%, al cual se le cedieron las acciones con la finalidad de garantizar el pago de las obligaciones contraídas por Autoventas Way W Amador Y S.A. con los anteriores propietarios en la adquisición de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el personal total de la Compañía alcanzó los 448 y 398 empleados respectivamente, distribuidos en las diferentes áreas de la Compañía.

##### **1.2 Situación económica del país**

A partir del 2017 y durante el 2018 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los niveles del precio del petróleo, el déficit fiscal y el alto nivel de endeudamiento del país, continúan afectando principalmente a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, optimización y reducción del gasto público, 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, ciertas restricciones arancelarias, reducción de ciertos subsidios, incrementos en el precio del combustible y de ciertos tributos. Así también han implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos importantes en sus operaciones.

##### **1.3 Aprobación de los estados financieros separados**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018 han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía con fecha 14 de marzo del 2019 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**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 del 2018 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 separados**

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 separados 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.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. 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.

Los presentes estados financieros separados no se presentan consolidados con sus subsidiarias, 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.

Con el objetivo de uniformar la presentación de la agrupación de ciertos rubros incluidos en los estados financieros separados del año 2017 con los del año 2018, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros separados del año 2017 en los rubros "cuentas y documentos por cobrar comerciales", "anticipos de clientes", "otros activos", "activos intangibles", "gastos de administración y ventas"; y, "otros ingresos, neto".

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 2.2 Nuevas normas y modificaciones

##### Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*
- NIIF 15 *Ingresos procedentes de contratos con clientes*

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables y realizar ciertas reclasificaciones retrospectivas siguiendo la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15. Esto se revela en la Nota 2.17. La mayoría de las otras modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

##### Aún no adoptadas por la Compañía

Al 31 de diciembre del 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuibles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 19	Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios de fondos	1 de enero 2019
NIC 23	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo colaticado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 3	Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 Instrumentos financieros relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pago adelantados	1 de enero 2019
NIIF 11	Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 prácticamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1 de enero 2019
CINIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y/o la NIC 37 para la contabilización de éstos	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros"	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, 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. En relación a la NIIF 16, la Administración informa que, se encuentra en proceso su estudio y análisis sobre los posibles impactos al aplicar esta norma. Nota 25.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.3 Traducción de moneda extranjera**

##### **(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.

#### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios contratados, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera separado.

#### **2.5 Activos financieros**

##### **2.5.1 Clasificación**

Como se describe en la Nota 2.2, a partir del 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Al valor razonable con cambios en resultados
- Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales
- Al costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la Administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

##### **2.5.2 Medición**

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo; siempre que el activo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas, cuyos costos de la transacción se registran en resultados.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.5.3 Instrumentos de deuda**

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- **Costo amortizado:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja del activo, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que surgen.

#### **2.5.4 Instrumentos de capital / patrimonio**

Los instrumentos de capital/patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía mide subsecuentemente todos los instrumentos de capital a valor razonable. Cuando la Administración de la Compañía ha optado por presentar las ganancias y pérdidas por valor razonable surgidas por los instrumentos de capital en otros resultados integrales, no hay reclasificación subsecuente de las ganancias y pérdidas por valor razonable a resultados después de la baja de la

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

inversión. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de capital medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

#### 2.5.5 Clasificación de la Compañía

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes.

Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", "cuentas por cobrar comerciales", "cuentas por cobrar a compañías relacionadas" y "otras cuentas por cobrar", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.5.7).

##### Cuentas por cobrar comerciales

Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (vehículos, repuestos y otros) en el curso normal de los negocios. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de 56 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

##### Cuentas por cobrar a compañías relacionadas

Corresponde a los montos adeudados por las entidades relacionadas principalmente por la venta de inventarios, éstas cuentas tienen un promedio de cobro de 75 días.

##### Otras cuentas por cobrar

Corresponden principalmente cuentas por cobrar a empleados y a terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se registran su valor nominal, que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en el corto plazo.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.5.6 Reconocimiento y baja de activos financieros**

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el momento que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

#### **2.5.7 Deterioro de activos financieros**

Para las cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros. Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales en base a: i) las dificultades financieras significativas por parte del deudor, ii) la falta de pago por parte de éstos, y iii) en base a pérdidas crediticias esperadas, estimando la pérdida que se incurriría si ocurriera un incumplimiento, utilizando ratios en base a el análisis histórico de recaudos de los clientes. Debido a que todas las cuentas por cobrar tienen, al menos, alguna probabilidad de incumplimiento en el futuro, cada cuenta por cobrar tiene una pérdida crediticia esperada desde el momento de su adquisición. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han registrado provisiones por deterioro, que se presentan como menor valor de las cuentas por cobrar comerciales (Ver Nota 7).

## **2.6 Pasivos financieros**

### **2.6.1 Clasificación, reconocimiento y medición**

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9 - "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. La clasificación depende del propósito para el cual se contrataron los pasivos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen: "préstamos y obligaciones financieras", "cuentas por pagar a proveedores" "otras cuentas por pagar" y "cuentas por pagar a compañías relacionadas". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

#### **Préstamos y obligaciones financieras:**

Se miden al costo amortizado utilizando tasas de interés pactadas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro "Gastos financieros" y los

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera como parte del saldo de esta cuenta. Si se esperan cancelar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

#### Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar:

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Los proveedores y otras cuentas por pagar no generan intereses y son pagaderas en promedio de 60 días, se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

#### Cuentas por pagar a compañías relacionadas:

Son obligaciones de pago principalmente por la compra de inventarios o servicios. Las operaciones comerciales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por parte del acreedor en el corto, por lo que no generan intereses.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

## **2.7 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 43 días para vehículos livianos, 41 días para vehículos pesados y 86 días para repuestos y accesorios (2017: 47 días para vehículos livianos, 42 días para vehículos pesados y 83 días para repuestos y accesorios). Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

## **2.8 Inversiones en acciones**

### **2.8.1 Inversiones en subsidiarias**

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las inversiones en subsidiaria se reconocen por el método del costo en estos estados financieros separados.

#### 2.8.2 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.

#### 2.9 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 funcionalidad 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:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y equipos	Entre 5 y 25
Equipos de computación	3
Vehículos	Entre 5 y 15

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.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.10 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 del 2018 y 2017, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

**2.11 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 reconozcan 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 del 25% (2017: 22%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% (2017: 12%) si las utilidades son reinvertidas por los siguientes contribuyentes: (i) sociedades exportadoras habituales, (ii) los que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y (iii) los de turismo receptivo. A partir del año 2015, en caso de que los accionistas de una entidad se encuentren en paraísos fiscales o cuando no se informe la participación accionaria de la misma, se establece una tasa de impuesto de hasta el 28% (2017: 25%).

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 establece 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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

El servicio de Rentas Internas devolverá total o parcialmente el anticipo 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 como también para el cálculo del anticipo de Impuesto a la renta se excluirá los pasivos relacionados con sueldos por pagar, decimotercer y decimocuarta remuneración y aportes patronales al seguro social obligatorio.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía registró como gasto por Impuesto a la renta 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 separados.

El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiero separado 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.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 no se generaron diferencias temporales importantes entre las bases tributarias y financieras, por lo que no se registró Impuesto a la renta diferido.

#### **2.12 Provisiones corrientes**

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultados de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión de ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.13 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:

- (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, los gastos administrativos y gastos de venta, en función de la labor de la persona beneficiaria de 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.
- (iv) Otras provisiones: corresponde a aportes personales y aportes patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva, descuentos por préstamos a empleados.

*(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 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 4,25% para el año 2018 y 4.02% anual para el año 2017 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.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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 2018 y 2017 las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

#### **2.14 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes o servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los acuerdos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 90 hasta 360 días a clientes, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Los ingresos son por principalmente por la venta de vehículos y se reconocen cuando la Compañía ha transferido el control de los mismos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen inmediatamente cuando el servicio ha sido prestado. Entre estos servicios están servicios de publicidad y otros.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.15 Costos y gastos**

Los costos y gastos se reconocen y registran a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

**2.16 Compensación de saldos y transacciones**

Como parte general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en los resultados.

**2.17 Adopción de nuevas normas NIIF9 y NIIF15**

**2.17.1 NIIF 9 “Instrumentos financieros”**

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” con un modelo único que tiene inicialmente solo dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

La clasificación de los activos financieros de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales; y, b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Los instrumentos de deuda que no cumplan estas condiciones se miden a valor razonable, con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

Los instrumentos de patrimonio se deben reconocer a su valor razonable con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o en otros resultados integrales (que no podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo se basa en un enfoque de tres fases por el cual los activos financieros pasan por cada una de las tres fases a medida que su calidad crediticia cambia. Cada fase determina cómo una entidad determina sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Se permite un enfoque simplificado para los activos financieros que no tienen un componente de financiamiento significativo (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales de corto plazo). En su reconocimiento inicial, las entidades registrarán las

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

pérdidas en el día 1 equivalente a 12 meses de PCE (o PCE por toda la vida del instrumento para las cuentas por cobrar comerciales de corto plazo).

Finalmente, una reciente modificación a la NIIF 9 establece que cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

Según lo permitido por las disposiciones transitorias de la NIIF 9, la Compañía decidió no re expresar las cifras comparativas.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tuvo un impacto significativo como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 7 a los estados financieros. En lo referido a cuentas por cobrar comerciales, considerando la calidad crediticia de sus clientes, la Compañía obtuvo un impacto bajo resultante de la aplicación del concepto de PCE. El nuevo enfoque no modificó de forma importante los actuales niveles de provisión previamente reconocidos (Nota 7). Producto de lo anterior la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017, por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentada de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y la presentada bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables, lo que nos permite definir que no hay ningún efecto por la aplicación de NIIF 9.

La conciliación entre la clasificación de los activos y pasivos financieros entre la NIC 39 y NIIF 9, es como sigue: (i) "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar" para "activos financieros medidos al costo amortizado" y (ii) "Otros pasivos financieros" para "pasivos financieros al costo amortizado".

#### **2.17.2 NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"**

La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18, "Ingresos de actividades ordinarias", a la NIC 11, "Contratos de construcción" y diversas interpretaciones asociadas al reconocimiento de ingresos. La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Para ello, establece un modelo con los siguientes cinco pasos que son la base para reconocer los ingresos: (i) identificar los contratos con clientes, (ii) identificar las obligaciones de desempeño, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño y, (v) reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes o servicios ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.
- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

La NIIF 15 es efectiva a partir ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tiene opción de aplicar el método retroactivo integral, el retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales. La Compañía eligió el último método mencionado.

Como resultado de su aplicación, la Compañía no tuvo un impacto significativo por la adopción de la NIIF 15 para sus ingresos provenientes de prestación de la venta de bienes, a consecuencia de la identificación de una única obligación de desempeño.

Como resultado de la aplicación de los nuevos conceptos que plantea la NIIF 15 podría requerirse modificar ciertos procesos internos actuales.

### 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.

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

- (a) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales: A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

todas cuentas por cobrar; la Nota 7 proporciona más detalle. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.

Hasta el 31 de diciembre del 2017, la estimación de esta provisión fue determinada por Gerencia General de la Compañía conjuntamente con la Gerencia Financiera, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, la posibilidad de recuperación de los mismos y la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- (b) Vida útil de las propiedades, equipos y vehículos: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.9.
- (c) Obligaciones por beneficios definidos: El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios. Ver Nota 2.13 b.

## 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. La política de gestión de riesgo financiero de la Compañía es coordinada a través de directrices definidas por la Administración adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

Las directrices establecen puntos de referencia dentro del cual se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite solo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del balance de situación financiera,

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas.

Se revisan regularmente las directrices, 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.

A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

#### *(a) Riesgo de precio y concentración*

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra y comercialización principalmente de vehículos de la marca Chevrolet, que efectúa la Compañía a su principal proveedor General Motors del Ecuador S.A. Ver Nota 14.

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. 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 han mitigado el riesgo de mercado en precio.

De esta manera para el año 2018, la Compañía muestra un incremento en ventas en relación con 2017, ya que en años anteriores las ventas estuvieron marcadas 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.

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.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

*(b) Riesgos de mercado*

Riesgo de tasa de interés: los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a los depósitos en instituciones financieras. Si bien la Gerencia trata de colocar sus excedentes de efectivo en instituciones que ofrezcan mejores rendimientos, tomando en consideración la calificación de la institución financiera o del mercado activo, los flujos operativos de la Compañía no dependen del rendimiento de estos depósitos.

De igual manera se analiza el riesgo de tasa de interés para la Compañía que surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés.

La tasa activa referencial comercial prioritario empresarial es determinada de acuerdo con lo previsto por el Banco Central del Ecuador en 9.80% en el año 2018 y 9.89% en el año 2017. Debido a lo expuesto, no se realiza un análisis de sensibilidad.

Riesgo de tipo de cambio: La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano 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.

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía.

*(c) Riesgos de crédito*

El riesgo de crédito surge de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

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 vehículos con crédito financiado por una entidad del sistema financiero. La Compañía administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Las ventas a clientes directos están respaldadas con cheques y letras de cambio en su mayoría.

La Administración de la Compañía, ha evaluado y considera que los saldos por cobrar a entidades relacionadas no requieren una estimación por deterioro.

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalente de efectivo es mantenido substancialmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas AAA- y AA-, según agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

*(d) Riesgos de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la entidad y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por el área de tesorería, quien los invierte en depósitos de ahorro (a la vista), a plazo y otros instrumentos financieros de similares características que generan intereses, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez según las necesidades proyectadas de efectivo de la Compañía.

A continuación, se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros.

	Menos de 1 <u>año</u>	Más de 1 <u>año</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2018:</b>		
Préstamos y obligaciones financieras	4,510,659	5,795,166
Préstamos y obligaciones financieras con fuente de repago	18,822,457	-
Cuentas por pagar a proveedores	22,024,133	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	385,669	1,274
<b>Al 31 de diciembre de 2017:</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 entidades relacionadas	39,218	2,039

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las cuentas por pagar a proveedores corresponden principalmente a la adquisición de inventario de su principal proveedor (General Motors del Ecuador S.A).

*(e) Riesgo de capital*

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamos y obligaciones financieras	10,305,825	4,594,647
Préstamos y obligaciones financieras con fuente de repago	18,822,457	14,690,156
Cuentas por pagar a proveedores	22,024,133	16,867,088
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	386,943	41,257
Otras cuentas por pagar	16,543	16,510
Menos: efectivo y equivalente de efectivo	<u>(2,763,663)</u>	<u>(1,819,338)</u>
Deuda neta	48,792,238	34,390,320
Total patrimonio	<u>10,307,488</u>	<u>9,459,856</u>
Índice deuda-patrimonio	<u>4.73</u>	<u>3.64</u>

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

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

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,763,663	-	1,819,338	-
Cuentas por cobrar comerciales	27,039,188	-	20,516,068	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	925,608	306,112	601,098	306,772
Otras cuentas por cobrar	<u>3,119,060</u>	<u>-</u>	<u>1,743,738</u>	<u>-</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u>33,847,519</u>	<u>306,112</u>	<u>24,680,240</u>	<u>306,772</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	23,333,116	5,795,166	16,859,819	2,424,984
Cuentas por pagar a proveedores	22,024,133	-	16,867,088	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	385,669	1,274	39,218	2,039
Otras cuentas por pagar	<u>16,543</u>	<u>-</u>	<u>16,510</u>	<u>-</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>45,759,461</u>	<u>5,796,440</u>	<u>33,782,635</u>	<u>2,427,023</u>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, 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 DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)****6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	4,497	4,497
Bancos locales (1)	2,739,273	1,803,081
Inversiones temporales	<u>19,893</u>	<u>11,760</u>
	<u>2,763,663</u>	<u>1,819,338</u>

(1) Corresponden a depósitos en bancos locales, con calificación de riesgo entre AAA- y AAA.

**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Deudores comerciales	26,998,383	20,800,121
Clientes con tarjetas de crédito	<u>473,469</u>	<u>341,917</u>
	27,471,852	20,942,038
(-) Provisión para incobrables	<u>(432,664)</u>	<u>(425,972)</u>
	<u>27,039,188</u>	<u>20,516,066</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de deudores comerciales al cierre de cada año:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	Valor	%	Valor	%
Por vencer hasta 30 días	25,293,751	94%	18,508,381	90%
Vencidas:				
31 a 90 días	990,032	4%	1,624,787	8%
91 a 180 días	240,638	1%	192,405	1%
181 a 360 días	206,666	1%	183,488	1%
Más de 360 días	<u>267,296</u>	1%	<u>91,060</u>	0%
Total	<u>26,998,383</u>	100%	<u>20,600,121</u>	100%

La calidad crediticia de los clientes de cuentas por cobrar comerciales se evalúa bajo la categoría de clientes locales, que representan el 100% de sus clientes.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Compañía aplica el método simplificado establecido en la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes ha sido agrupada con base en las características de riesgos y en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Los ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en el análisis histórico de los recaudos de los clientes. Este ratio aplica a la cartera por vencer y cartera vencida.

Con base en lo indicado anteriormente, la Compañía ha establecido la siguiente pérdida crediticia esperada para su cartera de clientes:

	<u>Estimación para cobranza dudosa</u>		
	<u>Deudoras comerciales</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2018 (1)</u>	<u>Ratio %</u>
Por vencer	<u>25,293,751</u>	<u>15,176</u>	<u>0.06%</u>
Vencidas:			
31 a 90 días	990,032	9,900	1.00%
91 a 180 días	240,638	35,735	14.85%
181 a 360 días	206,666	144,650	69.99%
Más de 360 días	<u>267,196</u>	<u>227,203</u>	<u>85.03%</u>
Total	<u>26,998,283</u>	<u>432,664</u>	<u>1.80%</u>

- (1) La Compañía obtuvo un impacto bajo resultante de la aplicación del concepto de pérdida crediticia esperada. Este nuevo enfoque no modificó de forma importante los actuales niveles de provisión previamente reconocidos. Producto de este análisis, la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.

El movimiento de la estimación para deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	425,972	600,790
Provisión del año	6,692	154,900
Utilizaciones	-	(329,718)
Saldo final	<u>432,664</u>	<u>425,972</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
General Motors del Ecuador S.A. (1)	2,040,509	762,680
Otras	<u>1,078,551</u>	<u>981,058</u>
	<u>3,119,060</u>	<u>1,743,738</u>

(1) Corresponde a la provisión de cuentas por cobrar referente a incentivos ganados de la marca por política comercial mensual y trimestral, adicionalmente por rebates. Ambos conceptos son generados y provisionados en el año 2018 y facturados en el año 2019.

**9. INVENTARIOS**

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2018 y 2016 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vehículos	14,792,292	13,322,104
Repuestos	5,039,076	4,555,516
Reparación de vehículos en proceso	756,997	602,280
Provisión para deterioro del inventario	<u>(29,209)</u>	<u>(139,691)</u>
	<u>20,559,156</u>	<u>18,340,209</u>

El movimiento de la provisión es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	139,691	298,731
Utilizaciones	<u>(110,482)</u>	<u>(159,040)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>29,209</u>	<u>139,691</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. PROPIEDADES, EQUIPOS Y VEHICULOS**

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2017						
Costo	-	-	3,457,109	213,336	106,981	3,779,426
Depreciación acumulada	-	-	(1,173,230)	(138,110)	(73,776)	(1,385,116)
Valor en libros	-	-	2,283,879	75,226	35,205	2,394,310
Movimientos 2017						
Adiciones	231,016	-	122,716	48,614	251,039	653,385
Ventas (Costo)	-	-	-	-	(44,590)	(44,590)
Ventas (depreciación)	-	-	-	-	18,579	18,579
Depreciación del año	-	-	(345,750)	(60,240)	(30,144)	(436,134)
Valor en libros	231,016	-	2,060,845	63,600	230,089	2,585,550
Al 31 de diciembre del 2017						
Costo	231,016	-	3,579,825	261,950	315,430	4,388,221
Depreciación acumulada	-	-	(1,518,980)	(198,350)	(85,341)	(1,802,671)
Valor en libros	231,016	-	2,060,845	63,600	230,089	2,585,550
Movimientos 2018						
Adiciones	4,816,578	140,346	159,172	38,117	215,596	5,369,808
Ventas (Costo)	-	-	-	-	(174,770)	(174,770)
Ventas (depreciación)	-	-	-	-	49,259	49,259
Depreciación del año	-	-	(357,047)	(55,141)	(68,787)	(480,975)
Valor en libros	5,047,594	140,346	1,862,970	46,576	251,387	7,348,872
Al 31 de diciembre del 2018						
Costo	5,047,594	140,346	3,738,997	300,067	356,256	9,583,259
Depreciación acumulada	-	-	(1,876,027)	(253,491)	(104,869)	(2,234,387)
Valor en libros	5,047,594	140,346	1,862,970	46,576	251,387	7,348,872

(1) Incluye principalmente US\$4,748,000 por la compra de un bien inmueble ubicado en la parroquia Tarqui de la ciudad de Guayaquil, sobre el cual operará una nueva sucursal de la Compañía.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**11. INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)			
	2018	2017	2018	2017
Inka's Rent a Car Ecuador S.A.	99.50%	99.50%	2,031,341	2,031,341
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	3.00%	3.00%	141,215	141,215
Karimaseg S.A.	7.00%	7.00%	70,929	70,929
Consorcio IMVAPRO	25.00%	25.00%	8,000	8,000
Fideicomiso Mercantil de Flujos y Pagos Vallejo Araujo S.A.	0.00%	1.00%	-	1,000
Fideicomiso Mercantil Vallejo Araujo Flujos	0.00%	1.00%	-	1,000
			<u>2,251,485</u>	<u>2,253,485</u>

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.

**12. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

	Tasa de Interés	Al 31 de diciembre del 2018	
		Corriente	No corriente
<b>Obligaciones financieras con fuente de repago: (1)</b>			
Banco Internacional	8.75%	7,031,922	-
Produbanco S.A. - Grupo Promérica	8.95%	3,060,000	-
Coop. Coprogreso	8.69%	2,479,000	-
Banco Pichincha C.A.	8.95%	2,287,000	-
Banco de Guayaquil	8.30%	1,962,583	-
Banco General Rumíñahui	8.00%	1,030,491	-
Banco Bolivariano	8.09%	971,461	-
		<u>18,822,457</u>	-
<b>Obligaciones financieras:</b>			
Banco del Pacífico	8.95%	1,121,851	626,654
Banco de Guayaquil	8.95%	1,000,341	4,259,659
Produbanco S.A. - Grupo Promérica	8.95%	1,000,000	-
Banco Bolivariano	8.42%	800,000	-
Banco Internacional	8.75%	398,525	908,853
Sobregiros bancarios		32,318	-
		<u>4,351,035</u>	<u>5,795,166</u>
Provisión por intereses por pagar		<u>159,624</u>	-
		<u>23,333,116</u>	<u>5,795,166</u>

(1) Corresponden a obligaciones financieras que están garantizadas con cartera comercial de la Compañía.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Los fondos recibidos de instituciones financieras son utilizados para capital de trabajo y la cancelación de pasivos. Un detalle de las garantías entregadas para el cumplimiento de los préstamos y obligaciones financieras se describe en la Nota 25.

Los vencimientos anuales de los préstamos y obligaciones financieras no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son como siguen:

Años	2018	2017
2019	-	882,758
2020	121,249	215,323
2021	908,852	430,526
2022	<u>4,765,065</u>	<u>896,377</u>
	<u>5,795,166</u>	<u>2,424,984</u>

**13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	2018	2017
General Motors Ecuador S.A.	20,401,093	15,857,271
Proveedores locales	<u>1,623,040</u>	<u>1,009,817</u>
	<u>22,024,133</u>	<u>16,867,088</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**14. IMPUESTOS POR RECUPERAR Y POR PAGAR**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario de impuesto a la renta a favor	241,654	755,471
Impuesto al Valor Agregado - IVA en compras	29,302	491,583
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>263,514</u>	<u>382,258</u>
	<u>534,470</u>	<u>1,629,312</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto a la renta por pagar	-	686,166
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	167,737	-
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	195,808	-
Impuesto al Valor Agregado - IVA en ventas	<u>752,020</u>	<u>1,226,064</u>
	<u>1,115,565</u>	<u>1,912,230</u>

**15. IMPUESTO A LA RENTA**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente	976,369	686,166
Impuesto a la renta diferido	<u>68,142</u>	<u>(41,518)</u>
	<u>1,044,511</u>	<u>644,648</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	3,400,281	3,140,492
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(510,042)</u>	<u>(471,074)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	2,890,239	2,669,418
Menos - Ingresos exentos	(50,978)	(40,158)
Más - Gastos no deducibles (1)	255,005	479,692
Más - Gastos incurridos para generar ingresos exentos	14,866	4,656
Más - Participación a trabajadoras atribuible a ingresos exentos	<u>5,417</u>	<u>5,326</u>
Base tributaria imponible	3,114,549	3,118,934
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado corriente	778,637	686,165
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>976,369</u>	<u>533,164</u>
Impuesto a la renta definitivo corriente	<u>976,369</u>	<u>686,165</u>
Menos - Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	(962,130)	-
Menos - Anticipo de impuesto a la renta del ejercicio	<u>(255,893)</u>	<u>-</u>
(Crédito tributario) Impuesto a la renta por pagar	<u>(241,654)</u>	<u>686,165</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente US\$170,900 por gasto no deducible de provisión para jubilación patronal y desahucio, US\$59,162 por gastos sin sustento tributario y otros menores.
- (2) Debido a que el anticipo de Impuesto a la renta causado por el año 2018 fue mayor al monto de Impuesto a la renta causado en la conciliación contable tributaria, dicho anticipo constituía el pago del Impuesto a la renta corriente; sin embargo, la Compañía utilizó el crédito tributario de retenciones en la fuente de Impuesto a la renta de años anteriores y corriente más las cuotas de anticipo cancelado en el año 2018, por lo cual tiene un crédito tributario de US\$241,654.

La relación entre el gasto por Impuesto a la renta y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	2,890,238	2,669,418
Tasa vigente	25%	22%
Impuesto a la renta generado	722,560	587,272
Menos - Ingresos exentos	(12,745)	(9,935)
Más - Gastos no deducibles	63,751	105,532
Más - Gastos incurridos para generar ingresos exentos	3,717	1,024
Más - Participación a trabajadores atribuible a Ingresos exentos	1,355	1,172
Impuesto a la renta corriente	778,637	686,165
Gasto por impuesto a la renta	976,369	686,164
Tasa de Impuesto a la renta efectivo	34%	26%

**Impuesto a la renta diferido**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activo por Impuesto a la renta diferido: Por Valor Neto de Realización - VNR	-	68,142

El movimiento de las diferencias temporarias durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero 2017	26,624
Débito a resultados por impuestos diferidos	41,518
Al 31 de diciembre del 2017	68,142
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(68,142)
Al 31 de diciembre del 2018	-

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **Situación Fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2014, por lo que en la actualidad no tiene impuestos pendientes de pago. Los años del 2015 al 2018 inclusive, se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

#### **Legislación sobre precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3 millones, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15 millones. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2019 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Para el año 2018, la Compañía no está alcanzada para la presentación del informe, sin embargo, la Administración para su análisis interno, considerando que las transacciones son similares a las de años anteriores, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2018.

#### **Otros asuntos - reformas tributarias**

El 21 de agosto del 2018 se publicó la "Ley orgánica para el fomento productivo, atracción de inversiones, generación de empleo, y estabilidad y equilibrio fiscal" en el Suplemento del Registro Oficial No. 309.

Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Remisión del 100% de intereses, multas y recargos sobre impuestos nacionales administrados y/o recaudados por el SRI para obligaciones vencidas posterior al 2 de abril del 2018.
- Dividendos considerados como ingresos exentos a excepción si el beneficiario efectivo es una persona natural residente en Ecuador; y, si la sociedad que distribuye el dividendo no cumple con el deber de informar sobre sus beneficiarios efectivos.
- Se establecen cambios en la aplicación de la tarifa de IR a partir del año 2019 desde el 25% al 28%.
- Se establece el IR único mediante tarifa progresiva a la utilidad de enajenación de acciones.
- Se elimina el saldo del anticipo a liquidarse en declaración del próximo año y se elimina devolución del anticipo mediante el tipo impositivo efectivo (TIE); contemplando la devolución del valor del anticipo que sobrepase al valor del IR causado para sociedades (eliminación impuesto mínimo).

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Con respecto al IVA, se establece el uso del crédito tributario de IVA en compras hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago, o la devolución o compensación del crédito tributario de retenciones de IVA hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago.
- Se elimina a la compensación como base imponible para el Impuesto a la Salida de Divisas.

El 24 de agosto de 2018, en el Primer Suplemento se publicó el Reglamento a la Ley de Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización, cuyos principales puntos resumimos a continuación:

- Se considerarán transacciones inexistentes cuando el SRI detecte que un contribuyente ha estado emitiendo comprobantes de venta sin que se haya realizado la transferencia del bien o la prestación del servicio; o bien que dichos contribuyentes se encuentren no ubicados, se presumirá la inexistencia de dichas operaciones.
- Disposiciones referentes a deducción de jubilación patronal y desahucio.
- Establece los requisitos y condiciones que debe reunirse a efectos de incluir o excluir jurisdicciones o regímenes en el listado de paraísos fiscales;
- Determina las definiciones de los términos 'actividad empresarial', 'exportador habitual', 'debidamente diligencia tributaria' y 'residencia fiscal de sociedades', para efectos tributarios;

De las mencionadas reformas, la Administración de la Compañía considera que el principal efecto es el cambio en la aplicación de la tarifa de Impuesto a la renta y la no deducibilidad de las provisiones por beneficios sociales de largo plazo por jubilación patronal y desahucio.

## 16. OBLIGACIONES SOCIALES

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

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizations	Saldo al final
<b>2018</b>				
Beneficios sociales	330,608	7,812,524	(7,802,028)	341,104
Participación de los trabajadores en las utilidades	471,074	510,042	(471,074)	510,042
	<u>801,681</u>	<u>8,322,566</u>	<u>(8,273,102)</u>	<u>851,146</u>
<b>2017</b>				
Beneficios sociales	255,994	6,751,955	(6,677,341)	330,608
Participación de los trabajadores en las utilidades	300,302	471,074	(300,302)	471,074
	<u>556,296</u>	<u>7,223,029</u>	<u>(6,977,643)</u>	<u>801,681</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 DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**17. BENEFICIOS SOCIALES A EMPLEADOS**

Composición

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal	1,205,506	1,220,541
Indemnización por desahucio	294,146	294,826
	<u>1.499.652</u>	<u>1.515.367</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	4.25%	4.02%
Tasa de incremento salarial a corto plazo	2.10%	3.00%
Tasa de incremento salarial a largo plazo	1.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	14.96%	11.80%
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.

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

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al 1 de enero	1,220,541	1,197,231	294,826	231,559	1,515,367	1,428,790
Costos por servicios corrientes	44,377	85,225	66,883	82,796	111,260	148,021
Costos por intereses	39,788	10,132	11,636	9,587	51,424	19,719
Pérdidas (ganancia) actuariales	56,867	(19,192)	(28,287)	19,197	28,500	5
(Beneficios pagados)	(65,583)	(52,856)	(50,912)	(28,313)	(136,495)	(81,169)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(70,484)	-	-	-	(70,484)	-
Al 31 de diciembre	<u>1.205.506</u>	<u>1.220.541</u>	<u>294.146</u>	<u>294.826</u>	<u>1.499.652</u>	<u>1.515.367</u>

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

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costos por servicios corrientes	44,377	85,225	66,883	82,796	111,260	148,021
Costos por intereses	39,788	10,132	11,636	9,587	51,424	19,719
Al 31 de diciembre	<u>84.165</u>	<u>95.357</u>	<u>78.519</u>	<u>72.383</u>	<u>162.684</u>	<u>167.740</u>

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Pérdidas (ganancia) actuariales	56,867	(19,192)	(28,287)	19,197	28,580	5
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(70,484)	-	-	-	(70,484)	-
	<u>(13,617)</u>	<u>(19,192)</u>	<u>(28,287)</u>	<u>19,197</u>	<u>(41,904)</u>	<u>5</u>

#### Análisis de sensibilidad

	2018	
	Jubilación patronal	Desahucio
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(39,426)	(9,907)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-3%	-3%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	43,052	10,833
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	3%	4%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	44,051	11,611
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	3%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(40,635)	(10,736)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-3%	-4%
<b>Tasa de rotación</b>		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(20,986)	10,740
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-2%	4%
Variación OBD (Rotación - 5%)	21,728	(10,218)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	2%	-3%

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en la hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. Los métodos y tipos de hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no cambiaron en comparación con el período anterior.

#### 18. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 comprende a US\$5,451,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

#### 19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

##### Reserva legal

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**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.

**20. INGRESOS POR VENTAS**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Venta de vehículos y repuestos	149,131,871	134,639,169
Servicios	4,709,682	4,568,288
Comisiones y otros	8,242,185	4,809,917
	<u>162,083,738</u>	<u>144,017,374</u>

No existen costos de contratos relacionados con la prestación de servicios a los clientes.

**21. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos no deducibles	(174,519)	(496,863)
Provisión para cuentas incobrables	(6,692)	(154,900)
Utilidad en venta de activo fijo	10,632	10,150
Otros ingresos, neto	<u>1,442,558</u>	<u>727,610</u>
	<u>1,271,977</u>	<u>85,997</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<u>2018</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración y ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de materias primas	140,877,722	-	140,877,722
Gastos de personal	-	6,992,291	6,992,291
Costo de servicios	2,433,397	-	2,433,397
Arrendos	-	1,732,142	1,732,142
Honorarios	-	1,297,011	1,297,011
Garantías, obsequios, comisiones	-	786,337	786,337
Depreciaciones y Amortización	-	625,043	625,043
Participación a trabajadores	-	510,042	510,042
Servicios Básicos	-	342,151	342,151
Gastos de publicidad	-	330,646	330,646
Mantenimiento	-	328,330	328,330
Movilización	-	177,981	177,981
Servicios a terceros	-	141,562	141,562
Suministros	-	134,639	134,639
Impuestos	-	123,849	123,849
Gastos de viaje	-	117,631	117,631
Seguros	-	68,474	68,474
Cuotas y afiliaciones	-	53,196	53,196
	<u>143,311,119</u>	<u>13,761,326</u>	<u>157,072,445</u>
<u>2017</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración y ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de materias primas	124,545,524	-	124,545,524
Gastos de personal	-	6,058,707	6,058,707
Costo de servicios	2,183,341	-	2,183,341
Arrendos	-	1,571,058	1,571,058
Honorarios	-	963,233	963,233
Garantías, Obsequios, Comisiones	-	951,599	951,599
Depreciaciones y Amortización	-	554,710	554,710
Gastos de publicidad	-	401,730	401,730
Participación a trabajadores	-	471,074	471,074
Servicios Básicos	-	328,695	328,695
Mantenimiento	-	274,958	274,958
Movilización	-	230,481	230,481
Suministros	-	134,785	134,785
Servicios a terceros	-	113,704	113,704
Gastos de viaje	-	108,286	108,286
Impuestos	-	96,554	96,554
Seguros	-	60,267	60,267
Cuotas y afiliaciones	-	42,559	42,559
	<u>126,728,865</u>	<u>12,362,400</u>	<u>139,091,265</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**23. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses bancarios	1,999,628	1,245,626
Costos bancarios	740,573	494,002
Comisiones	652,831	603,060
	<u>3,393,032</u>	<u>2,342,688</u>

**24. SALDOS Y TRANSACCIONES Y SALDOS CON ENTIDADES RELACIONADAS**

Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

**(a) Saldos con partes relacionadas**

Composición al 31 de diciembre de los principales saldos con partes relacionadas:

	2018		2017	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:</u>				
Imbauto S.A.	389,609	300,000	181,021	300,000
Amador Villaba Wilson	316,959	-	30,200	-
Inkas Rent a car S.A.	122,455	-	343,130	-
Way Express centro de Servicios WS Cia. Ltda.	49,297	-	7,440	-
Amador Villaba Thaufik José	36,646	-	19,599	-
Backoffice Servicios Empresariales S.A.	9,411	4,653	-	4,548
Dismarklub S.A.	1,197	-	8,097	-
Infobosa S.A.	34	1,459	-	1,751
Amador Villaba Santiago	-	-	3,921	-
Backbosa S.A.	-	-	-	473
Amador Villaba Pablo Damian	-	-	8,500	-
	<u>925,608</u>	<u>306,112</u>	<u>601,908</u>	<u>308,772</u>
<u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas:</u>				
Dismarklub S.A.	343,842	-	4,348	-
Imbauto S.A.	20,433	-	17,650	-
Inkas Rent a car S.A.	15,108	-	9,957	-
Amador Villaba Santiago	6,286	-	7,200	-
Backbosa S.A.	-	1,274	-	1,747
Infobosa S.A.	-	-	-	292
Way Express centro de Servicios WS Cia. Ltda.	-	-	62	-
	<u>365,669</u>	<u>1,274</u>	<u>39,218</u>	<u>2,039</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**(b) Transacciones con partes relacionadas**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 con partes relacionadas:

2018	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
Amador V Wilson	1,389	-	-	177,000	324,732	-	-	-	-	-
Amador V Damian	-	-	-	106,000	1,420	-	-	-	-	-
Amador V Santiago	131	-	-	60,887	21,000	-	970,000	-	-	1,112
Dismarkillo	-	354,821	-	-	350,000	16,858	-	-	-	5,003
Imbauto	3,312,437	3,477,057	6,604	-	-	-	62,000	-	-	2,121
Inkas	761,210	3,438	51,565	-	-	-	-	-	-	-
WayExpress	59,556	564	-	-	-	-	-	-	-	-
Wilson Amador	-	-	-	339,387	210,476	-	-	-	1,040,000	-
Fidelcomiso VASA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amador V Thaulik	33,283	-	473	-	-	-	-	-	-	-
	<b>4,167,706</b>	<b>3,835,898</b>	<b>58,642</b>	<b>683,274</b>	<b>907,628</b>	<b>16,858</b>	<b>1,032,000</b>	<b>-</b>	<b>1,040,000</b>	<b>8,236</b>
2017										
Amador V Wilson	-	-	-	170,280	158,700	-	-	-	-	-
Amador V Damian	-	-	-	106,320	100	-	190,000	-	-	3,821
Amador V Santiago	-	-	-	-	430,000	-	500,000	-	-	3,821
Dismarkillo	4,362	355,896	294	-	1,890,000	18,144	-	-	-	22,679
Imbauto	2,761,122	4,130,432	79,802	-	-	-	100,000	-	-	4,811
Inkas	653,177	-	59,676	-	-	-	-	287,531	-	-
WayExpress	55,401	855	344	-	-	-	-	-	1	44
Wilson Amador	133	-	-	318,465	419,576	-	-	-	-	-
Amador V Thaulik	1,945	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>3,476,141</b>	<b>4,487,282</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>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**(c) Remuneraciones del 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos, salarios, bonos y beneficios	<u>93,393</u>	<u>121,225</u>

**25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS**

**Contrato de venta y postventa de concesionario**

El 1 de enero del 2017, se renovó por dos años el contrato de concesión entre Vallejo Araujo S.A. y General Motors del Ecuador S.A. en el que se autoriza a la Compañía a comprar, vender y dar servicio a los productos de General Motors del Ecuador S.A. y los de la marca Chevrolet (vehículos, repuestos y accesorios). Mediante este convenio, la Compañía, en calidad de concesionario autorizado, se compromete a: i) promocionar y vender eficazmente los productos o servicios de General Motors del Ecuador S.A., quién verificará este cumplimiento de forma anual, ii) vender vehículos nuevos y no usados a clientes, otros concesionarios y a General Motors del Ecuador S.A., únicamente domiciliados en la República del Ecuador, iii) brindar servicios de calidad acorde a las políticas de posventa de General Motors del Ecuador S.A. y del manual de estándares del concesionario y de la marca Chevrolet; y, iv) mantener un inventario de vehículos y repuestos suficiente, razonable y variado de modelos actuales.

General Motors del Ecuador S.A. se reserva el derecho de designar concesionarios adicionales si, en su criterio discrecional, esta designación es útil para mejorar la comercialización de los productos y servicios de General Motors del Ecuador S.A., previo a ello, se analizará dicha decisión con la red de concesionarios. La venta de los vehículos y repuestos al concesionario podrá efectuarse directamente por General Motors del Ecuador S.A. o cualquiera de sus empresas relacionadas o afiliadas. Para el efecto, General Motors del Ecuador S.A. entregará periódicamente a la Compañía los precios, cargos en destino y otras condiciones de venta aplicables a los vehículos motorizados y repuestos y accesorios, los cuales pueden cambiar en cualquier momento, a criterio de General Motors del Ecuador S.A. o de sus proveedores; de igual forma también puede establecer en cualquier momento uno o varios programas de descuento o incentivos de venta. General Motors del Ecuador S.A. garantiza los vehículos motorizados y repuestos y accesorios que fabrica, ensambla, importa y/o comercializa y son las únicas aplicables a los productos nuevos.

**Arrendamientos operativos**

La Compañía arrienda terrenos, instalaciones y oficinas mediante contratos de arrendamientos operativos; sobre los terrenos construye áreas de exhibición, ventas y servicios. El vencimiento de los contratos está en un rango desde 2 a 15 años. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 el gasto por concepto de arrendamiento operativo fue de US\$1,732,142 (2017: US\$1,571,0581).

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**Garantías**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 están vigentes garantías constituidas por:

<u>Entidad beneficiaria</u>	<u>Tipo garantía</u>	<u>2018</u>
Banco Guayaquil (1)	Pendra comercial	1,962,583
Banco Internacional (2)	Hipotecaria del Grupo Way	7,031,922
Banco Bolivariano (3)	Cheques posfechados	971,461
Banco General Rumiñahui (1)	Pendra comercial	1,030,491
Banco Pichincha (4)	Cartera comercial	2,287,000
Cooperativa de Ahorro y Crédito Coprogreso (3)	Cheques posfechados	2,479,000
Produbanco - Grupo Promérica (2)	Hipotecaria del Grupo Way	3,060,000
<b>Total garantías</b>		<b>18,822,457</b>

- (1) Corresponde a garantías entregadas al Banco de Guayaquil y Rumiñahui de inventario de repuestos.
- (2) Corresponde a terrenos y edificaciones de propiedad del Grupo WAY que garantizan las operaciones de crédito que suscriban las Compañías del grupo.
- (3) Corresponde a cheques posfechados de clientes comerciales, los cuales son acreditados de manera directa a la deuda contraída en las fechas de vencimiento.
- (4) Corresponde a cartera comercial entregada al Banco Pichincha por medio del cual se hace el cobro de la cartera y se abona a la deuda contraída.

**26. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre de 2018 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.

...