



**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

**INDICE**

Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados

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, 26 de junio del 2020

### 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 2019 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 2019 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.

*#SomosTuAliado*

---

*PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Avenida 6 de Diciembre y Boussingault, Edificio T6, Piso 14.  
Quito - Ecuador  
T: (593-2) 3829 330*



Vallejo Araujo S.A.  
Quito, 26 de junio del 2020

### **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 con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2019 han sido preparados por su controladora Corporación-WAY S.A. (anteriormente denominada 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 dicho informe 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, 26 de junio del 2020

### **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.  
Quito, 26 de junio del 2020

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

*PricewaterhouseCoopers*

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

*E. Valencia*

Esteban Valencia  
Socio  
No. de Licencia Profesional: 17-7109

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>ACTIVOS</b>	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5,174,342	2,763,663
Cuentas por cobrar comerciales	7	25,061,838	27,039,188
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	27	549,465	925,608
Impuestos por recuperar	17	1,505,355	534,470
Inventarios	9	24,680,976	20,559,156
Otras cuentas por cobrar	8	2,263,904	3,119,060
Otros activos corrientes		416,093	317,747
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>59,651,973</u>	<u>55,258,892</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	27	6,112	306,112
Propiedades, equipos y vehiculos	10	10,178,392	7,348,873
Activos por derecho de uso	12	2,857,330	-
Propiedades de inversión	13	2,058,080	-
Activos intangibles		138,739	175,027
Inversiones en acciones	11	323,144	2,251,485
Activo por Impuesto a la renta diferido	18	52,668	-
Otros activos no corrientes		669,714	782,949
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>16,284,179</u>	<u>10,864,446</u>
<b>Total de activos</b>		<u>75,936,152</u>	<u>66,123,338</u>

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



Santiago Amador Villalba  
Representante Legal



Miguel Álvarez  
Gerente Financiero



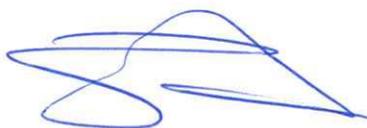
María José Mesías  
Contadora

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	14	32,107,940	23,333,116
Cuentas por pagar a proveedores	15	20,786,777	22,024,133
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	27	581,894	385,669
Pasivos por arrendamiento	12	1,184,009	-
Impuestos por pagar	17	714,551	1,115,565
Beneficios sociales	19	473,388	851,146
Anticipos de clientes	16	1,802,188	788,724
Otras cuentas por pagar		70,055	16,543
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>57,720,802</b>	<b>48,514,896</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	14	5,009,540	5,795,166
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	27	1,274	1,274
Beneficios sociales	19	1,514,742	1,499,652
Pasivos por arrendamiento	12	1,917,980	-
Otras cuentas por pagar		791	4,862
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>8,444,327</b>	<b>7,300,954</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>66,165,129</b>	<b>55,815,850</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	21	5,451,000	5,451,000
Reservas	22	2,789,473	2,604,901
Resultados acumulados	22	1,530,550	2,251,587
<b>Total patrimonio</b>		<b>9,771,023</b>	<b>10,307,488</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>75,936,152</b>	<b>66,123,338</b>

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



Santiago Amador Villalba  
Representante Legal



Miguel Álvarez  
Gerente Financiero



María José Mesías  
Contadora

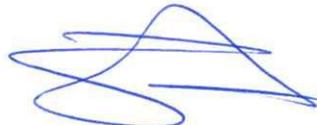
**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por ventas	23	159,322,518	162,083,738
Costo de productos vendidos	25	<u>(142,758,264)</u>	<u>(143,311,119)</u>
Utilidad bruta		16,564,254	18,772,619
Gastos de administración y ventas (*)	25	<u>(14,214,970)</u>	<u>(13,761,326)</u>
Otros ingresos, neto	24	<u>1,911,112</u>	<u>614,416</u>
Utilidad operacional		4,260,396	5,625,709
Gastos financieros, neto	26	<u>(3,599,035)</u>	<u>(2,735,471)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta		661,361	2,890,238
Impuesto a la renta	18	<u>(272,823)</u>	<u>(1,044,511)</u>
Utilidad neta del año		388,538	1,845,727
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio: (Pérdidas) ganancias actuariales	20	<u>(5,003)</u>	<u>41,903</u>
Utilidade neta y resultado integral del año		<u><u>383,535</u></u>	<u><u>1,887,630</u></u>

(\*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el 2019 totalizó US\$116,711 (2018:US\$510,042)

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



Santiago Amador Villalba  
Representante Legal



Miguel Alvarez  
Gerente Financiero



María José Mesías  
Contadora

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Efectos de adopción inicial de NIIF-S	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero de 2018	5,451,000	803,575	1,598,848	(363,226)	1,969,661	9,459,858
Distribución de dividendos según: Acta de 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)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,845,727	1,845,727
Otros resultados integrales	-	-	-	-	41,903	41,903
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5,451,000	1,006,052	1,598,848	(363,226)	2,614,814	10,307,488
Distribución de dividendos según: Acta de Junta General de Accionistas de: fechas 22 de julio y 9 de diciembre del 2019	-	-	-	-	(920,000)	(920,000)
Apropiación de reserva legal	-	184,573	-	-	(184,573)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	388,538	388,538
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(5,003)	(5,003)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	5,451,000	1,190,625	1,598,848	(363,226)	1,893,776	9,771,023

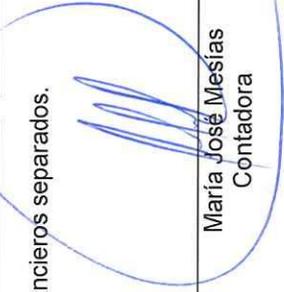
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Santiago Amador Villalba  
Representante Legal



Miguel Alvarez  
Gerente Financiero



María José Mesías  
Contadora

VALLEJO ARAUJO S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2019	2018
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de Impuesto a la renta	18	661,361	2,890,239
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	7	40,000	6,692
Depreciación de propiedades, equipos y vehículos	10	476,504	480,975
Depreciación de activos por derecho de uso	12	1,428,666	-
Costo financiero por aplicación de NIIF 16 - Arrendamientos	12	302,644	-
Amortización activos intangibles		36,288	89,673
Amortización otros activos		147,678	54,324
Provisión por jubilación patronal y desahucio	20	150,673	162,684
		<u>3,243,814</u>	<u>3,684,587</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales		1,937,350	(6,529,814)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		680,554	584,588
Impuestos por recuperar		(970,885)	1,094,842
Otros activos		(132,789)	(307,181)
Otras cuentas por cobrar		855,156	(1,375,323)
Inventarios		(4,121,820)	(2,218,947)
Anticipos de clientes		1,013,464	1,629
Cuentas por pagar proveedores		(1,237,356)	5,157,045
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(342,619)	(686,314)
Impuestos por pagar		515,726	(555,011)
Beneficios sociales corrientes		(377,758)	49,465
Otras cuentas por pagar		53,512	31
Ingreso diferido		(4,071)	(222,888)
Beneficios sociales no corrientes		(140,586)	(136,495)
Efectivo generado (utilizado) en las actividades de operación		<u>971,692</u>	<u>(1,459,786)</u>
Impuesto a la renta pagado	18	(1,242,231)	(1,218,023)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(270,539)</u>	<u>(2,677,809)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones propiedades, equipos y vehículos	10	(3,334,100)	(5,369,809)
Ventas propiedades, equipos y vehículos	10	28,077	125,511
Préstamos entregados a entidades relacionadas	27	(1,757,167)	(907,628)
Cobros de préstamos entregados a entidades relacionadas		1,752,756	-
Adiciones de propiedades de inversión		(26,739)	-
Adiciones de inversiones en acciones	11	(103,000)	-
Adiciones de activos intangibles		-	(61,419)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,440,173)</u>	<u>(6,213,345)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos	27	(920,000)	(1,040,000)
Préstamos recibidos de entidades relacionadas	27	3,318,000	1,032,000
Pagos de préstamos recibidos de entidades relacionadas		(2,779,156)	-
Efectivo recibido por obligaciones financieras	14	96,543,286	87,905,700
Efectivo pagado por obligaciones financieras	14	(88,554,088)	(78,062,221)
Pago por contratos de arrendamiento	12	(1,486,651)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>6,121,391</u>	<u>9,835,479</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>2,410,679</u>	<u>944,325</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>2,763,663</u>	<u>1,819,338</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>5,174,342</u>	<u>2,763,663</u>

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



Santiago Amador Villalba  
Representante Legal



Miguel Álvarez  
Gerente Financiero



María José Mesías  
Contadora

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(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 Corporación-Way S.A. (anteriormente denominada 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 Corporación-Way S.A. con los anteriores propietarios en la adquisición de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el personal total de la Compañía alcanzó los 479 y 448 empleados respectivamente, distribuidos en las diferentes áreas de la Compañía.

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

En el año 2019 el precio internacional del petróleo se mantuvo en los promedios de los últimos dos años y la balanza comercial no petrolera continúa generando déficit; la deuda pública, interna y externa, se ha incrementado y persiste en este año un déficit fiscal importante. Las protestas y paralizaciones producidas en el mes de octubre produjeron impactos negativos en las operaciones de muchas empresas privadas y públicas y en consecuencia en la economía del país.

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado para enfrentar esta situación, han sido: la priorización de la inversión y 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, a través de organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional) y gobiernos extranjeros (China); reformas tributarias y focalización de subsidios; entre otras medidas.

La Administración de la Compañía considera que la caída de las ventas se debe a la paralización de actividades a causa de protestas a nivel nacional en el mes octubre del 2019, que frenaron la recuperación de las ventas hasta el mes de noviembre del 2019, llegando a tener una venta menor comparado con el año 2018. La Administración mantiene criterios conservadores para el sector automotriz en el año 2020, por lo que el crecimiento en las ventas de la Compañía dependerá directamente del crecimiento de este segmento.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2019 han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía con fecha 26 de mayo del 2020 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Excepto por la aplicación de la NIIF 16 (Nota 2.14), estas políticas han sido diseñadas 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 NIIF 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 Vallejo Araujo S.A. están 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 bajo el criterio del costo histórico.

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 en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los saldos de las mencionadas estimaciones en los resultados finales pueden diferir de los montos estimados por la Administración al cierre de cada ejercicio.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los presentes estados financieros separados no se presentan consolidados con su subsidiaria Way Express Centro de Servicios WS Cía. Ltda., en razón de que Vallejo Araujo S.A. es una subsidiaria de Corporación-Way S.A.; los estados financieros separados de Vallejo Araujo S.A. y su subsidiaria 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 2019 con los del año 2018, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros separados del año 2018 en los rubros “otros ingresos, neto” y “Gastos financieros, neto”.

#### **2.2 Nuevas normas y modificaciones**

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero del 2019:

- NIIF 16 - Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa - Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos - Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 - 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 - incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables siguiendo la adopción de la NIIF 16. Esto se revela en la Nota 2.14.

Con relación con la CINIIF 23, en base a su revisión y análisis, no se han observado impactos en la aplicación de la mencionada interpretación debido a que la Administración de la Compañía en conjunto con sus asesores tributarios no han identificado tratamientos fiscales que podrían no ser aceptados en los próximos años fiscales sujetos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

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.

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros separados de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlos con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
NIIF 9, NIC 39 e IFRS 7	Cambios a las consideraciones a las tasas de interés (referenciales).	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 tendrá un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

#### 2.3 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, con algunos proveedores 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 moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, 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.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

## **2.5 Activos financieros**

### **2.5.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- 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, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

### **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 en cuentas, 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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 periodo en el que surgen.

#### **2.5.4 Clasificación de la Compañía**

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, 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 entidades 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 2.5.6).

##### 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 57 días (2018: 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.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Cuentas por cobrar a entidades 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 (2018: 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.

#### **2.5.5 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.

#### **2.5.6 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa prospectivamente la pérdida de crédito esperada para los instrumentos de deuda medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La metodología de deterioro aplicada está sujeta a incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Para las cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar.

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 2019 y 2018, 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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 2019 y 2018, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen: “obligaciones financieras”, “cuentas por pagar a proveedores” “otras cuentas por pagar” y “cuentas por pagar a entidades 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.

#### 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, neto” y los 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 56 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 Impuestos por recuperar**

Corresponden básicamente a retenciones del Impuesto a la renta efectuada por terceros y crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado IVA el cual es compensado mensualmente. Cuando la Administración haya agotado todas las instancias para la recuperación de dichos saldos y las mismas hayan sido rechazadas por el organismo competente, se cargan a los resultados del año como gasto no deducible.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.8 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.

La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento (si hubiere) determinada por la Administración de la Compañía se realiza en base a hechos históricos y análisis de deterioro realiza una provisión por obsolescencia de inventario. En dicha estimación de deterioro se considera la baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a 52 días para vehículos livianos (2018: 43 días), 54 días para vehículos pesados (2018: 41 días) y 119 días para repuestos y accesorios (2018: 86 días). Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

#### **2.9 Inversiones en acciones**

##### **2.9.1 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.

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

##### **2.9.2 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.

#### **2.10 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

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

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

Los terrenos y las construcciones en curso 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	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

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

Cuando el valor en libros de un activo de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

#### 2.11 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente a su costo, incluyendo los costos de transacción relacionados y costo de endeudamiento. Los costos de endeudamiento incurridos con el fin de adquirir, construir o producir un activo calificado (un activo cuya construcción o producción demanda un período substancial de tiempo) son capitalizados como parte del costo del activo. Los costos de endeudamiento son capitalizados durante la fase de construcción del activo y cesa cuando el activo está sustancialmente finalizado, o se suspenden cuando la construcción es paralizada.

Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se registran al costo menos su depreciación acumulada. La depreciación de las propiedades de inversión se calcula por el método de línea recta para asignar su costo durante el estimado de su vida útil. Los terrenos no se deprecian.

Los valores residuales y la vida útil de las propiedades de inversión se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. El valor en libros de las propiedades de inversión se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

estimado de su valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2019, las propiedades de inversión corresponden a un terreno y edificio ahí construido, el cual fue adquirido para generar plusvalía (Nota 13).

#### 2.12 Activos intangibles

Los activos intangibles que tienen una vida útil definida se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición de licencias de software.

La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (3 años).

#### 2.13 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (Propiedades, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles) 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. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

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 2019 y 2018, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

#### 2.14 Arrendamientos

La Compañía mantiene los siguientes arrendamientos suscritos bajo el alcance de la NIIF 16:

<u>Tipo de activo identificado</u>	<u>Ciudad de ubicación</u>	<u>Uso del activo identificado</u>	<u>Período de arrendamiento</u>	<u>Año de terminación</u>
Inmueble - Edificio	Quito	Administrativo, comercial, taller y bodegas	3 años	2021
Inmueble - Subsuelo	Quito	Concesionario	3 años	2021
Inmueble - Construcciones	Quito	Taller y bodegas	3 años	2021
Inmueble - Edificio	Guayaquil	Comercial, taller y bodegas	3 años	2021
Inmueble - Edificio y terreno	Manta	Comercial, taller y bodegas	3 años	2021
Inmueble - Edificio y terreno	Portoviejo	Comercial, taller y bodegas	3 años	2021

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y otros. La Compañía separa estos componentes en función de su valor unitario relativo.

Los términos de los contratos son negociados de manera individual y continúan un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por la Compañía. Los activos arrendados no pueden ser usados como colaterales para fines de contratar obligaciones financieras.

Hasta el año 2018, los arrendamientos fueron clasificados como arrendamientos operativos. Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.
- Pagos de penalidades por la terminación del arrendamiento, si los términos del contrato reflejan que la Compañía ejercerán dicha opción.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que la Compañía tendría que pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental, la Compañía usa una tasa calculada partiendo desde una tasa aplicable a una obligación financiera contratada en 2019 para la construcción de un edificio en el cual funcionará un Concesionario de vehículos, actualizada por condiciones financieras surgidas desde la contratación de dicha tasa.

La tasa de descuento utilizada por la Compañía para la determinación del pasivo por arrendamiento es del 8 % la cual ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo los siguiente:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Cualquier pago de arrendamiento realizado antes o en la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo recibido
- Cualquier costo directo inicial

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta.

Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo y de menor valor son reconocidos como un gasto en el estado de resultado integral. Los arrendamientos de corto plazo que la Compañía posee son aquellos con una duración de 12 meses o menos. Los arrendamientos de menor valor que la Compañía considera son aquellos cuyo canon mensual es igual o menor a US\$5,000. Estos arrendamientos se asocian a ciertos bienes inmuebles y algunos vehículos.

#### Opciones de terminación y extensión:

Los contratos antes descritos han considerado que no es necesario plazos de extensión a ser ejecutados durante la utilización del activo por derecho de uso, puesto que la intención de la Compañía es cambiar la ubicación de sus concesionarios a ubicaciones más estratégicas o a su vez anticipar la terminación de ciertos concesionarios.

Las opciones de terminación se incluyen en todos los contratos de arrendamiento de la Compañía y estos son usados para maximizar la flexibilidad operacional en términos del manejo de los activos usados para las operaciones de la Compañía. La mayoría de estas cláusulas solo pueden ser ejercidas por la Compañía y no por el arrendador.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración de la Compañía ha considerado todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de terminación. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) no han sido considerados puesto que no hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender.

#### **2.15 Anticipos de clientes**

Constituyen pagos parciales recibidos por parte de los clientes, que oscila entre el 25% del precio del bien (generalmente vehículos), para reservar la venta por parte de la Compañía de dichos bienes, los cuales son facturados al cliente por adelantado.

#### **2.16 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.16.1 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 que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas vigentes exigen 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.

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

Durante el 2019 y 2018, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables.

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

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el Impuesto a la renta pasivo se pague.

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

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

El impuesto diferido está calculado a partir del 2019 considerando una tasa del 25%, que es la tasa de Impuesto a la renta aplicable a partir del año 2019.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.17 Beneficios sociales

##### 2.17.1 Corrientes: 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, gastos de venta y gastos de administración en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Otros beneficios: corresponde a aportes personales y patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva, descuentos por préstamos a empleados.

##### 2.17.2 No corrientes (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo con 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 las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa 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 4.21% (2018: 4.25%), anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América los cuales 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 hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, 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 a otros resultados integrales en el período en el que surgen.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

Al cierre del año 2019 y 2018, la Compañía reconoció en resultados las provisiones para los trabajadores con una antigüedad mayor a 10 años.

#### **2.18 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados.

#### **2.19 Reserva legal**

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

#### **2.20 Resultados acumulados**

##### Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses efectuado en marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de NIIF.

##### Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados por adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo deudor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.21 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 reconocidos de la siguiente forma:

##### **2.21.1 Venta de bienes**

Los ingresos son por principalmente por la venta de vehículos y por repuestos y accesorios, los cuales 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.

##### **2.21.2 Venta de servicios**

Los ingresos provenientes de servicios, que sustancialmente se refieren a servicios de taller y asistencia técnica, mano de obra, entre otros correspondientes a contratos a precios fijos, se reconocen en el período en el que se prestan, considerando el grado de terminación de la prestación al final del período sobre el cual se informa, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados (método del porcentaje de terminación).

Las estimaciones de los ingresos, los costos o el avance de los servicios brindados hasta su finalización se revisan si cambian las circunstancias. Cualquier aumento o disminución resultante en los ingresos o costos

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

estimados se reflejan en el resultado en el período en que las circunstancias que dan lugar a la revisión sean conocidas por la Compañía.

#### **2.21.3 Ingresos por intereses**

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando una cuenta por cobrar ha sufrido desvalorización o deterioro, la Compañía reduce el valor en libros a su valor recuperable, siendo los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés original.

#### **2.22 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.

#### **2.23 Adopción de nuevas normas - NIIF 16 “Arrendamientos”**

Como se menciona en la Nota 2.2, la Compañía ha adoptado la NIIF 16 bajo el método retrospectivo modificado desde el 1 de enero del 2019, sin restablecer la información comparativa del año 2018, de acuerdo con lo permitido por la norma. En consecuencia, las reclasificaciones y ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento son reconocidas en el saldo de apertura del estado de situación financiera el 1 de enero del 2019. Las nuevas políticas contables se revelan en la Nota 2.14.

En la adopción de la NIIF 16, la Compañía reconoció un pasivo por arrendamiento con relación con arrendamientos que fueron considerados previamente como “arrendamientos operativos” bajo los principios descritos en la NIC 17 - Arrendamientos y activos por el derecho de uso de los activos. Los pasivos fueron medidos al valor presente del remanente de los pagos de arrendamientos, descontados usando la tasa incremental de arrendamiento al 1 de enero del 2019. La tasa incremental promedio ponderada al 1 de enero del 2019 fue 8%.

En la aplicación inicial de la NIIF 16, la Compañía ha usado los siguientes expedientes prácticos permitidos por la norma:

- Aplicación de una sola tasa de descuento a un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares,
- Confianza en el análisis previo sobre si los arrendamientos son onerosos como una alternativa a la medición de deterioro – no existen contratos onerosos al 1 de enero del 2019,
- Contabilización de arrendamientos operativos con un periodo remanente de menos de 12 meses al 1 de enero del 2019 como arrendamientos de corto plazo, y
- Exclusión de costos indirectos iniciales para la medición de activos por derecho de uso a la fecha de aplicación inicial, y;
- Uso de probabilidad en la determinación de si el contrato contiene opciones de terminación.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Compañía ha optado por no revaluar si el contrato es o contiene un arrendamiento a la fecha de adopción. Por el contrario, para contratos iniciados antes de la fecha de transición, la Compañía usó la evaluación realizada bajo NIC 17.

#### **Medición del pasivo por arrendamiento**

El pasivo del arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos no realizados de los arrendamientos descontados a una tasa incremental de los préstamos del arrendatario. Posteriormente el pasivo por arrendamiento es ajustado por intereses y pagos.

#### **Medición de activos por derecho de uso**

El costo del activo por derecho de uso es igual al valor presente de los pagos mensuales futuros establecidos en cada uno de los contratos sin incluir las alícuotas del arrendamiento menos pagos iniciales por concesión (en caso de existir) que se designó como valor residual del activo. Los pagos de los arrendamientos son al inicio de los periodos mensuales (pagos anticipados).

#### **Ajustes reconocidos en el estado de situación financiera**

El cambio en la política contable afecta los siguientes rubros del estado de situación financiera al 1 de enero del 2019:

- Activo por derecho de uso: aumento de US\$4,285,996
- Pasivos de arrendamiento: aumento de US\$4,285,996

### **3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

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

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

- (a) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: 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 todas cuentas por cobrar, la Nota 2.5.6 proporciona más detalle. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.
- (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 2.10.
- (c) Obligaciones por beneficios definidos: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- (d) Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- (e) Provisiones por obsolescencia: La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

## 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de Vallejo Araujo S.A. la exponen a diversos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por Gerencia General y la Gerencia Financiera siguiendo las políticas y procedimientos establecidas, a efectos de minimizar cualquier impacto significativo. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### (a) Riesgos de mercado

El objetivo de la Administración es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad o mantenerla en rangos apropiados a sus operaciones.

##### (i) Riesgo cambiario:

Vallejo Araujo S.A. opera en el ámbito nacional por lo que no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, por cuanto la mayoría de sus transacciones comerciales actuales y futuras, activos y pasivos, están en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda oficial del país. Las operaciones de la Compañía en moneda extranjera surgen de ciertas transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de servicios a proveedores del exterior.

##### (ii) Riesgo de precios:

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra y comercialización principalmente de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet, que efectúa la Compañía a su principal proveedor General Motors del Ecuador S.A. Ver Nota 15.

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 han variado en los últimos años, influenciados por la estrategia del Gobierno de reducir importaciones a través de cupos de importación o incrementando la carga impositiva y arancelaria a los vehículos que la Compañía adquiere para comercializar.

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 debido principalmente a factores competitivos como precios adecuados, calidad de los productos ofrecidos, servicio y tener el respaldo de una marca comercial muy reconocida en Ecuador y el mundo, así como un servicio de postventa certificado con altos estándares a nivel nacional han mitigado el riesgo de mercado en precio.

Los precios se determinan en función de los costos de compra más el margen sugerido por General Motors del Ecuador S.A., 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 General Motors del Ecuador S.A. descuentos y promociones.

En cuanto a los precios de los servicios que son prestados, la exposición a la variación de precios está relacionada con los costos de los repuestos, accesorios y demás suministros

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

que forman parte de dichos productos. Dichos costos no han sufrido un incremento significativo en los últimos años debido a negociaciones con proveedores que brindan ahorros importantes.

La Compañía mantiene con sus principales compañías relacionadas, convenios de abastecimiento de inventario (lubricantes, baterías, llantas, etc.) y de servicios (lavado y arrendamiento de vehículos). Por consiguiente, la Compañía no tiene riesgos significativos de concentración.

A pesar de lo mencionado anteriormente, en el año 2019 la Compañía muestra una disminución en ventas en relación con 2018, debido principalmente a la diversificación de la competencia en el sector automotor, las 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 la caída de la demanda en el segmento de vehículos pesados.

(iii) Riesgo de tasa de interés:

Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a los depósitos en instituciones financieras mantenido substancialmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas AAA- y AA-, según agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

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

La Administración de 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 9.84% (2018: 9.49%). Debido a lo expuesto, no se realiza un análisis de sensibilidad.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **(b) Riesgo de crédito**

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.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Excluyendo los valores con las compañías relacionadas que representan aproximadamente el 2% de los ingresos de la Compañía, existen solo 2 clientes que tienen un peso mayor al 5%, si tomamos en cuenta los 10 clientes con el mayor peso de la cartera estos suman el 31% los cuales tienen garantías reales; en consecuencia, el riesgo está controlado. La cartera está diversificada. La Administración ha establecido, al 31 de diciembre del 2019 y 2018, que, desde un punto de vista geográfico o demográfico, no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración ha establecido una política de crédito bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye análisis de resultados de calificaciones de riesgo, niveles de solvencia que garanticen estabilidad, respaldo de garantías reales (cheques y/o letras de cambio); y, para el caso de personas jurídicas se analizan los estados financieros y resultados en el ambiente en que desarrollan sus operaciones comerciales cuando están disponibles, y en algunos casos, basados en referencias bancarias. Se establecen límites de crédito para cada cliente, los cuales se revisan cada periódicamente y se hacen revisiones de la posición de cartera de la Compañía y de los clientes atrasados.

Adicionalmente, la Compañía minimiza el riesgo de pérdidas por incobrabilidad mediante un estricto seguimiento de recuperación de cartera, adicionalmente, las ventas futuras se realizan solo si el cliente no está con cartera vencida. En casos puntuales se venden bajo autorización de las gerencias en caso de presentarse eventualmente un retraso en la recuperación de cartera de determinados clientes siempre y cuando el valor no sea importante y sea previamente acordado el plan de pagos con el cliente. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado y/o mediante un acuerdo de cumplimiento de cartera y/o mediante el otorgamiento de garantías reales adecuadas.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son cooperativas o clientes finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras a esos clientes, se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

En base a una evaluación específica respecto de exposiciones de riesgo individual de clientes, historial crediticio, nivel de garantías, manejo de las políticas y el riesgo en las cuentas por cobrar en los clientes considerados de alto riesgo por su exposición sin garantía, la Compañía ha

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

concluido que no es necesario una provisión para deterioro en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

En la actualidad, la Compañía cuenta con una variedad de clientes, el crédito se concede en promedio de 30 a 45 días a terceros y 60 días a compañías relacionadas.

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

#### **(c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros. La liquidez se controla a través de la correlación de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas, y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento.

La principal fuente de liquidez de Vallejo Araujo S.A. 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, de igual manera la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento.

	<u>Menos de un año</u>	<u>Más de un año</u>
<u>31 de diciembre del 2019</u>		
Obligaciones financieras	7,182,346	5,009,540
Obligaciones financieras con fuente de repago	24,925,594	-
Cuentas por pagar a proveedores	20,786,777	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	581,894	1,274
Pasivos por arrendamiento	1,184,009	1,917,980
Otras cuentas por pagar	70,055	-
	<u>54,730,675</u>	<u>6,928,794</u>
<u>31 de diciembre del 2018</u>		
Obligaciones financieras	4,510,659	5,795,166
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
Otras cuentas por pagar	16,543	-
	<u>45,759,461</u>	<u>5,796,440</u>

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, las cuentas por pagar a proveedores corresponden principalmente a la adquisición de inventario de su principal proveedor (General Motors del Ecuador S.A).

#### (d) Riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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:

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Obligaciones financieras	12,191,886	10,305,825
Obligaciones financieras con fuente de repago	24,925,594	18,822,457
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	20,856,832	22,040,676
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	581,894	385,669
Pasivos por arrendamiento	3,101,989	-
Menos: efectivo y equivalente de efectivo	<u>(5,174,342)</u>	<u>(2,763,663)</u>
Deuda neta	56,483,853	48,790,964
Total patrimonio	<u>9,771,023</u>	<u>10,307,488</u>
Indice deuda-patrimonio	<u>5.78</u>	<u>4.73</u>

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

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

	<u>2019</u>		<u>2018</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	5,174,342	-	2,763,663	-
Cuentas por cobrar comerciales	25,061,838	-	27,039,188	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	549,465	6,112	925,608	306,112
Otras cuentas por cobrar	<u>2,263,904</u>	<u>-</u>	<u>3,119,060</u>	<u>-</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u>33,049,549</u>	<u>6,112</u>	<u>33,847,519</u>	<u>306,112</u>

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</b>				
Obligaciones financieras	32,107,940	5,009,540	23,333,116	5,795,166
Cuentas por pagar a proveedores	20,786,777	-	22,024,133	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	581,894	1,274	385,669	1,274
Pasivos por arrendamiento	1,184,009	1,917,980	-	-
Otras cuentas por pagar	<u>70,055</u>	<u>-</u>	<u>16,543</u>	<u>-</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>54,730,675</u>	<u>6,928,794</u>	<u>45,759,461</u>	<u>5,796,440</u>

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación con las obligaciones financieras, el valor razonable es equivalente al valor en libros, debido a que los mismos consideran una tasa de interés efectiva de mercado.

#### 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Caja	2,953	4,497
Bancos locales (1)	5,033,381	2,739,273
Inversiones temporales	138,008	19,893
	<u>5,174,342</u>	<u>2,763,663</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 2019 y 2018 es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Deudores comerciales	25,262,620	26,998,383
Clientes con tarjetas de crédito	271,882	473,469
	<u>25,534,502</u>	<u>27,471,852</u>
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>(472,664)</u>	<u>(432,664)</u>
	<u>25,061,838</u>	<u>27,039,188</u>

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

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

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

	2019		2018	
	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>
Por vencer hasta 30 días	21,866,065	86%	25,293,751	94%
Vencidas:				
31 a 90 días	1,300,411	5%	990,032	4%
91 a 180 días	925,874	4%	240,638	1%
181 a 360 días	687,076	3%	206,666	1%
Má de 360 días	483,194	2%	267,296	1%
Total	<u>25,262,620</u>	100%	<u>26,998,383</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.

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.

Las 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:

	Deudores comerciales	Estimación para cobranza dudosa	
		Al 31 de diciembre de 2019	Ratio %
Por vencer	21,866,065	126,467	0.6%
Vencidas:			
31 a 90 días	1,300,411	38,961	3.0%
91 a 180 días	925,874	95,109	10.3%
181 a 360 días	687,076	105,636	15.4%
Más de 360 días	483,194	106,491	22.0%
Total	<u>25,262,620</u>	<u>472,664</u>	<u>1.9%</u>

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

	Deudores comerciales	Estimación para cobranza dudosa	
		Al 31 de diciembre de 2018	Ratio %
Por vencer	25,293,751	15,176	0.06%
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	267,196	227,203	85.03%
Total	26,998,283	432,664	1.60%

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

	2019	2018
Saldo inicial	432,664	425,972
Provisión del año	40,000	6,692
Saldo final	472,664	432,664

**8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	2019	2018
General Motors del Ecuador S.A. (1)	1,153,518	2,040,509
Otras menores	1,110,386	1,078,551
	2,263,904	3,119,060

- (1) Corresponde a la provisión de cuentas por cobrar referente a incentivos ganados de la marca General Motors por política comercial mensual y trimestral, adicionalmente por rebates. Al 31 de diciembre de 2019, estos valores fueron generados y provisionados en el año 2019 y facturados en el año 2020.
- (2) Al 31 de diciembre de 2019, incluye principalmente US\$525,157 por concepto de comisiones por cobrar a Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPROGRESO, por enganche en crédito de clientes y otros menores por US\$585,229.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**9. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vehículos	17,093,825	14,792,292
Repuestos	6,756,226	5,039,076
Reparación de vehículos en proceso	920,134	756,997
Provisión para deterioro del inventario	<u>(89,209)</u>	<u>(29,209)</u>
	<u>24,680,976</u>	<u>20,559,156</u>

El movimiento de la provisión es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	29,209	139,691
Adiciones	60,000	-
Utilizaciones	<u>-</u>	<u>(110,482)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>89,209</u>	<u>29,209</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. PROPIEDADES, EQUIPOS Y VEHICULOS**

Composición y movimiento:

	<u>Terrenos</u>	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2018						
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	<u>231,016</u>	<u>2,060,845</u>	<u>63,600</u>	<u>230,089</u>	<u>-</u>	<u>2,585,550</u>
Movimientos 2018						
Adiciones (1)	4,816,578	159,172	38,117	215,596	140,346	5,369,809
Ventas (Costo)	-	-	-	(174,770)	-	(174,770)
Ventas (depreciación)	-	-	-	49,259	-	49,259
Depreciación del año	-	(357,047)	(55,141)	(68,787)	-	(480,975)
	<u>5,047,594</u>	<u>1,862,970</u>	<u>46,576</u>	<u>251,387</u>	<u>140,346</u>	<u>7,348,873</u>
Al 31 de diciembre del 2018						
Costo	5,047,594	3,738,997	300,067	356,256	140,346	9,442,914
Depreciación acumulada	-	(1,876,027)	(253,491)	(104,869)	-	(2,234,387)
Valor en libros	<u>5,047,594</u>	<u>1,862,970</u>	<u>46,576</u>	<u>251,387</u>	<u>140,346</u>	<u>7,208,527</u>
Movimientos 2019						
Adiciones (2)	-	471,190	36,765	85,876	2,740,269	3,334,100
Ventas (Costo)	-	-	(1,063)	(39,015)	-	(40,078)
Ventas (depreciación)	-	-	1,063	10,938	-	12,001
Depreciación del año	-	(370,068)	(41,986)	(64,450)	-	(476,504)
Valor en libros	<u>5,047,594</u>	<u>1,964,092</u>	<u>41,355</u>	<u>244,736</u>	<u>2,880,615</u>	<u>10,038,046</u>
Al 31 de diciembre del 2019						
Costo	5,047,594	4,210,187	335,769	403,117	2,880,615	12,877,282
Depreciación acumulada	-	(2,246,095)	(294,414)	(158,381)	-	(2,698,890)
Valor en libros	<u>5,047,594</u>	<u>1,964,092</u>	<u>41,355</u>	<u>244,736</u>	<u>2,880,615</u>	<u>10,178,392</u>

(1) Incluye US\$4,748,000 por la compra de un terreno ubicado en Guayaquil sobre el cual se construye el Proyecto Las Américas en Guayaquil, sobre el cual operará una nueva sucursal integral de la Compañía.

(2) Incluye US\$2,740,269 de costos incurridos en la construcción del Proyecto Las Américas en la ciudad de Guayaquil.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### 11. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	2019	2018	Porcentaje de participación (%)	
			2019	2018
Way Express Centro de Servicios WS Cía. Ltda. (1)	100,000	-	100%	-
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	144,215	141,215	3.3%	3%
Redseguros S.A.	70,929	70,929	7%	7%
Consorcio IMVAPRO (3)	8,000	8,000	25%	25%
Inka's Rent a Car S.A. (2)	-	2,031,341	-	99.5%
	<u>323,144</u>	<u>2,251,485</u>		

- (1) Mediante escritura de cesión de participaciones, de fecha septiembre del 2019, Dismarkklub S.A. otorga a favor de Vallejo Araujo S.A. la totalidad de participaciones en acciones de Way Express Centro de Servicios WS Cía. Ltda.
- (2) Mediante contrato de compraventa de acciones de fecha 26 de septiembre del 2019, la Compañía vendió la totalidad de participaciones en acciones de Inka's Rent a Car S.A. a su compañía relacionada Corporación-Way S.A.
- (3) Consorcio Imvapro constituido el 5 de mayo de 2018 en la ciudad de Quito - Ecuador por Vallejo Araujo S.A., Proauto C.A. e Imbauto S.A. El consorcio tiene por objeto realizar el "Mantenimiento preventivo y correctivo de vehículos chevrolet y susuki de EP Petroecuador a nivel nacional".

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**12. ARRENDAMIENTOS**

Composición:

	<u>2019</u>
<u>Activos por derecho de uso:</u>	
Inmueble - Edificio	1,066,419
Inmueble - Edificio	575,563
Edificio y terreno	399,900
Inmueble - Subsuelo	294,943
Edificio y terreno	266,600
Inmueble - Construcciones	253,905
	<u>2,857,330</u>
<u>Pasivo por arrendamiento:</u>	
Corriente	1,184,009
No corriente	1,917,980
	<u>3,101,989</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultado integral por concepto de arrendamientos son:

	<u>2019</u>
<u>Depreciación de los activos por derecho de uso:</u>	
Inmueble - Edificio	533,210
Inmueble - Edificio	287,782
Solar y edificio	199,950
Inmueble - Subsuelo	147,472
Solar y edificio	133,300
Inmueble - Construcciones	126,952
	<u>1,428,666</u>
<u>Intereses por arrendamientos:</u>	
Incluido dentro de gastos financieros, neto	<u>302,644</u>

El flujo de efectivo total por concepto de arrendamientos fue US\$1,486,651.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

**a) Composición:**

	<u>2019</u>
Edificación (1)	1,440,862
Terreno (1)	<u>617,218</u>
	<u><u>2,058,080</u></u>

- (1) Mediante escritura de compraventa de fecha 24 de diciembre del 2019, Vallejo Araujo S.A. adquiere a su compañía relacionada Corporación-Way S.A. Corresponden a una edificación y un terreno en la ciudad de Ibarra mantenidos para la obtención de rentas y plusvalía, y no para la venta en el curso normal del negocio, uso, abastecimiento de bienes, o para propósitos administrativos. Actualmente esta edificación es arrendada a una institución financiera.

**b) Valor razonable de propiedades de inversión**

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo que los participantes tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

La técnica de valoración utilizada por la Compañía siguió los lineamientos del Nivel 3, basado en precios de venta comparables de edificios cercanos a los de la Compañía cuyo dato más relevante es el precio por metro cuadrado. Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado según avalúo de realización a la fecha de compra por US\$2,057,788.

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**14. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

	Tasa de interés	Al 31 de diciembre del 2019	
		Corriente	No corriente
<u>Obligaciones financieras con fuentes de repago: (1)</u>			
Banco Internacional	8.95%	8,050,154	-
Produbanco S.A. - Grupo Promérica	8.98%	4,975,000	-
Cooperativa Coprogreso	8.69%	3,660,975	-
Banco de Guayaquil	8.98%	2,269,550	-
Banco Bolivariano	8.73%	2,235,557	-
Banco Pichincha C.A.	8.95%	2,100,000	-
Banco Capital	8.95%	770,864	-
Banco General Rumíñahui	8.95%	514,585	-
Banco del Pacifico	8.95%	348,909	-
		<u>24,925,594</u>	<u>-</u>
<u>Obligaciones financieras:</u>			
Banco de Guayaquil	8.95%	3,818,589	4,259,659
Banco General Rumíñahui	8.00%	1,214,568	-
Banco del Pacifico	8.95%	924,453	274,682
Banco Internacional	8.95%	433,654	475,199
Banco Bolivariano	8.83%	179,167	-
Sobregiros bancarios		184,794	-
		<u>6,755,225</u>	<u>5,009,540</u>
Provisión por intereses por pagar		<u>427,121</u>	<u>-</u>
		<u><u>32,107,940</u></u>	<u><u>5,009,540</u></u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Tasa de interés	Al 31 de diciembre del 2018	
		Corriente	No corriente
<u>Obligaciones financieras con fuente de repago: (1)</u>			
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 Rumifahui	8.00%	1,030,491	-
Banco Bolivariano	8.09%	971,461	-
		<u>18,822,457</u>	<u>-</u>
<u>Obligaciones financieras:</u>			
Banco del Pacifico	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%	396,525	908,853
Sobregiros bancarios		32,318	-
		<u>4,351,035</u>	<u>5,795,166</u>
Provisión por intereses por pagar		159,624	-
		<u>23,333,116</u>	<u>5,795,166</u>

Los fondos recibidos de instituciones financieras son utilizados para capital de trabajo y la cancelación de pasivos. Un detalle de las garantías se describe en la Nota 29. Los vencimientos anuales de los préstamos y obligaciones financieras no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son como siguen:

<u>Años</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2020	-	121,249
2021	475,199	908,852
2022	4,534,341	4,765,065
	<u>5,009,540</u>	<u>5,795,166</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**15. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
General Motors Ecuador S.A.	19,671,236	20,401,093
Proveedores locales	1,115,541	1,623,040
	<u>20,786,777</u>	<u>22,024,133</u>

**16. ANTICIPOS DE CLIENTES**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooprogreso Cía. Ltda.	390,025	-
Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Cía. Ltda.	61,176	-
Depósitos no identificados	379,178	191,306
Varios menores	971,809	597,418
	<u>1,802,188</u>	<u>788,724</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**17. IMPUESTOS POR RECUPERAR E IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario de Impuesto a la renta a favor	1,483,885	241,654
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA	21,470	29,302
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	-	263,514
	<u>1,505,355</u>	<u>534,470</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto a la renta corriente	325,491	-
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	216,116	195,808
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	172,944	167,737
Impuesto al Valor Agregado - IVA en ventas	-	752,020
	<u>714,551</u>	<u>1,115,565</u>

**18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**(a) Impuesto a la renta**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la renta corriente	325,491	976,369
Impuesto a la renta diferido	(52,668)	68,142
	<u>272,823</u>	<u>1,044,511</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**(b) Conciliación contable tributaria del Impuesto a la renta corriente**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	778,071	3,400,281
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(116,711)</u>	<u>(510,042)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	661,360	2,890,239
Más - Gastos no deducibles (1)	631,192	255,005
Más - Gastos incurridos para generar ingresos exentos	64,624	14,866
Más - Participación a trabajadores atribuible a ingresos exentos	9,743	5,417
Menos - Ingresos exentos	<u>(64,955)</u>	<u>(50,978)</u>
Base tributaria imponible	1,301,964	3,114,549
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado corriente	325,491	778,637
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta	<u>246,102</u>	<u>976,369</u> (2)
Impuesto a la renta definitivo corriente	<u>325,491</u>	<u>976,369</u> (2)
Memos - Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	(996,129)	(962,130)
Memos - Anticipo de Impuesto a la renta del ejercicio	(246,102)	(255,893)
Memos - Crédito tributario de años anteriores	<u>(241,654)</u>	<u>-</u>
Crédito tributario de Impuesto a la renta	<u><u>(1,158,394)</u></u>	<u><u>(241,654)</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2019, incluye principalmente: i) US\$244,656 por depreciación de activos por derechos de uso, ii) US\$150,672 por gasto no deducible de provisión para jubilación patronal y desahucio (2018: US\$170,900) y US\$139,943 por gastos sin sustento tributario y otros menores (2018: US\$59,162).
- (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.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**(c) Impuesto a la renta diferido**

El análisis del Impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activo por Impuesto a la renta diferido:		
Por Valor Neto de Realización - VNR	15,000	-
Por provisión de Jubilación patronal y desahucio	<u>37,668</u>	<u>-</u>
	<u><u>52,668</u></u>	<u><u>-</u></u>

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Valor Neto de Realización <u>VNR</u>	jubilación Patronal y <u>desahucio</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2018	68,142	-	68,142
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(68,142)</u>	<u>-</u>	<u>(68,142)</u>
Al 31 de diciembre del 2018	-	-	-
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>15,000</u>	<u>37,668</u>	<u>52,668</u>
Al 31 de diciembre del 2019	<u><u>15,000</u></u>	<u><u>37,668</u></u>	<u><u>52,668</u></u>

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

La relación entre el gasto por Impuesto a la renta y la utilidad antes de impuestos de los años 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	661,360	2,890,239
Tasa vigente	25%	25%
Impuesto a la renta generado	165,340	722,560
Más - Gastos no deducibles	157,798	63,751
Más - Gastos incurridos para generar ingresos excentos	16,156	3,717
Más - Participación a trabajadores atribuible a ingresos excentos	2,436	1,354
Menos - Ingresos excentos	(16,239)	(12,745)
Más - efecto de anticipo mínimo de Impuesto a la renta	-	197,732
Impuesto a la renta corriente	325,491	976,369
Impuesto a la renta diferido	(52,668)	68,142
Gasto por Impuesto a la renta	<u>272,823</u>	<u>1,044,511</u>
Tasa de impuesto a la renta efectivo	<u>41%</u>	<u>36%</u>

**(d) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias, por lo que en la actualidad no tiene impuestos pendientes de pago. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2015 a 2019 están sujetos a una posible fiscalización.

**(e) 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 estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2020 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. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Para el año 2019, 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 2019.

#### **(f) Otros asuntos - reformas tributarias**

El 31 de diciembre del 2019 se publicó la “Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria” en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Se elimina el anticipo obligatorio de impuesto a la Renta, este podrá anticiparse de forma voluntaria, y será equivalente al 50% del impuesto a la Renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.
- Se crea una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5. y 10 millones impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022.
- Para que sean deducibles los intereses provenientes de créditos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas para sociedades que no sean bancos, compañías aseguradoras y entidades de la Economía popular y solidaria el monto total de interés neto no deberá ser mayor al 20% de la utilidad antes de la participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal.
- Se incluye un nuevo tratamiento tributario para la distribución de dividendos. Se considera como ingreso gravado el 40% del monto distribuido. Solo estarán exonerados los dividendos distribuidos a sociedades residentes en Ecuador.
- Los ingresos provenientes de actividades agropecuarias en la etapa de producción y/o comercialización local o que se exporten, podrán acogerse a un impuesto a la renta único en base a una tarifa progresiva del 0% al 1.8% para productores y venta local y del 1.3% al 2% para exportadores.
- Se considera ingreso de fuente ecuatoriana las provisiones efectuadas para atender el pago de jubilación patronales o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible conforme lo dispuesto en esta Ley y que no hayan sido efectivamente pagados a favor de los beneficiarios de tal provisión.
- Se entiende por domicilio de las personas jurídicas y de las sociedades nacionales y extranjeras que son sujetos pasivos del Impuesto de patentes municipales y metropolitanas, y del 1.5 por mil sobre

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

los activos totales, al señalado en la escritura de constitución de la compañía, sus respectivos estatutos o documentos constitutivos, y para establecimiento, aquel o aquellos que se encuentren registrados como sucursales, agencias y/o establecimientos permanentes en el Registro Único de Contribuyentes, conforme a la información reportada por el Servicio de Rentas Internas.

La Administración de la Compañía considera que, de las mencionadas reformas, el principal efecto en los estados financieros del año 2019 tiene la Contribución única y temporal y su no deducibilidad para efecto de cálculo de Impuesto a la renta.

#### 19. BENEFICIOS SOCIALES CORRIENTES

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2019</u>				
Beneficios sociales	341,104	7,831,876	(7,816,303)	356,677
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	510,042	116,711	(510,042)	116,711
	<u>851,146</u>	<u>7,948,587</u>	<u>(8,326,345)</u>	<u>473,388</u>
<u>2018</u>				
Beneficios sociales	330,607	7,812,524	(7,802,027)	341,104
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	471,074	510,042	(471,074)	510,042
	<u>801,681</u>	<u>8,322,566</u>	<u>(8,273,101)</u>	<u>851,146</u>

(1) 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.

#### 20. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

Composición

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Jubilación patronal	1,209,006	1,205,506
Indemnización por desahucio	305,736	294,146
	<u>1,514,742</u>	<u>1,499,652</u>

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

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Al 1 de enero	1,205,506	1,220,541	294,146	294,826	1,499,652	1,515,367
Costos por servicios corrientes	30,846	44,377	67,298	66,883	98,144	111,260
Costos por intereses	40,306	39,788	12,223	11,636	52,529	51,424
Pérdidas (ganancia) actuariales	6,479	56,867	17,825	(28,286)	24,304	28,581
(Beneficios pagados)	(54,830)	(85,583)	(85,756)	(50,913)	(140,586)	(136,496)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(19,301)</u>	<u>(70,484)</u>	-	-	<u>(19,301)</u>	<u>(70,484)</u>
Al 31 de diciembre	<u>1,209,006</u>	<u>1,205,506</u>	<u>305,736</u>	<u>294,146</u>	<u>1,514,742</u>	<u>1,499,652</u>

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Costos por servicios corrientes	30,846	44,377	67,298	66,883	98,144	111,260
Costos por intereses	40,306	39,788	12,223	11,636	52,529	51,424
Al 31 de diciembre	<u>71,152</u>	<u>84,165</u>	<u>79,521</u>	<u>78,519</u>	<u>150,673</u>	<u>162,684</u>

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdidas (ganancia) actuariales	6,479	56,867	17,825	(28,286)	24,304	28,581
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(19,301)</u>	<u>(70,484)</u>	-	-	<u>(19,301)</u>	<u>(70,484)</u>
Al 31 de diciembre	<u>(12,822)</u>	<u>(13,617)</u>	<u>17,825</u>	<u>(28,286)</u>	<u>5,003</u>	<u>(41,903)</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de descuento	4.21%	4.25%
Tasa de incremento salarial a corto plazo	3.00%	2.10%
Tasa de incremento salarial a largo plazo	1.50%	1.50%
Tabla de rotación (promedio)	25.64%	14.96%
Tasa pasiva referencial	5.87%	5.10%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TMI ESS 2002	TMI ESS 2002

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

## Análisis de sensibilidad

	<u>2019</u>	
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(39,308)	(10,559)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-3%	-3%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	42,796	11,549
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%)	43,769	12,379
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	3%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(40,496)	(11,446)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-3%	-4%
<b>Tasa de rotación</b>		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(20,887)	11,443
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-2%	4%
Variación OBD (Rotación - 5%)	21,539	(10,904)
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.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**21. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 2018 comprende a US\$5,451,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

**22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

**Reserva legal**

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

**Reserva facultativa**

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

**Resultados acumulados**

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

**Otros resultados integrales**

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**23. INGRESOS POR VENTAS**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Venta de vehículos y repuestos	146,822,126	149,131,871
Incentivos y política comercial	7,553,013	8,242,185
Servicios de taller y mecánica	4,947,379	4,709,682
	<u>159,322,518</u>	<u>162,083,738</u>

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

**24. OTROS INGRESOS, NETO**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por comisiones (1)	2,015,509	343,134
Ingreso por dividendos	64,955	50,978
Otros ingresos varios, netos	6,620	390,883
Utilidad neta en venta de activo fijo	3,971	10,632
Gastos no deducibles	(139,943)	(174,519)
Provisión para cuentas incobrables	(40,000)	(6,692)
	<u>1,911,112</u>	<u>614,416</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a comisiones recibidas por las Cooperativas de Ahorro y Crédito COOPROGRESO y OSCUS por el enganche de clientes para financiar la compra de sus vehículos mediante estas instituciones financieras. Nota 28.

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<u>2019</u>	Costo de productos vendidos	Gastos de administración y ventas	<u>Total</u>
Costo de productos vendidos	140,097,869	-	140,097,869
Gastos de personal	-	7,041,052	7,041,052
Costo de servicios prestados	2,660,395	-	2,660,395
Honorarios	-	1,490,064	1,490,064
Depreciación de activos por derecho de uso	-	1,428,666	1,428,666
Garantías, obsequios, comisiones	-	764,252	764,252
Gastos de publicidad	-	564,551	564,551
Arrendamientos	-	488,183	488,183
Depreciaciones	-	476,504	476,504
Servicios básicos	-	370,153	370,153
Mantenimiento	-	347,504	347,504
Movilización	-	278,177	278,177
Amortización	-	227,876	227,876
Servicios a terceros	-	165,856	165,856
Suministros	-	134,420	134,420
Participación a trabajadores	-	116,711	116,711
Impuestos	-	116,117	116,117
Gastos de viaje	-	79,675	79,675
Seguros	-	66,659	66,659
Cuotas y afiliaciones	-	58,550	58,550
	<u>142,758,264</u>	<u>14,214,970</u>	<u>156,973,234</u>
<u>2018</u>			
Costo de productos vendidos	140,877,722	-	140,877,722
Gastos de personal	-	6,992,291	6,992,291
Costo de servicios prestados	2,433,397	-	2,433,397
Arrendamientos	-	1,732,142	1,732,142
Honorarios	-	1,297,011	1,297,011
Garantías, obsequios, comisiones	-	786,337	786,337
Depreciaciones	-	480,975	480,975
Amortización	-	144,068	144,068
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	-	53,197	53,197
	<u>143,311,119</u>	<u>13,761,326</u>	<u>157,072,445</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**26. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Intereses en obligaciones financieras	3,155,956	2,608,627
Intereses ganados	(627,066)	(685,859)
Comisiones en tarjetas de crédito y otras comisiones	640,304	652,830
Costo financiero en activos por derecho de uso - NIIF 16	302,644	-
Costos bancarios	<u>127,197</u>	<u>159,873</u>
	<u><u>3,599,035</u></u>	<u><u>2,735,471</u></u>

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2019 y 2018 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directa o indirectamente controlan a/o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas), y ii) personal clave de la gerencia o administración:

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**(a) Saldos con partes relacionadas**

	2019		2018	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:</u>				
Inka´s Rent a car S.A.	235,629	-	122,455	-
Imbauto S.A.	154,771	-	389,609	300,000
Way Express centro de Servicios WS Cia. Ltda.	75,450	-	49,297	-
Amador Villaba Thaufik José	36,803	-	36,646	-
Amador Villaba Santiago	27,268	-	-	-
Amador Villaba Wilson	10,000	-	316,959	-
Backoffice Servicios Empresariales S.A.	9,411	4,653	9,411	4,653
Backbosa S.A.	100	-	-	-
Infobosa S.A.	33	1,459	34	1,459
Dismarkklub S.A.	-	-	1,197	-
	<u>549,465</u>	<u>6,112</u>	<u>925,608</u>	<u>306,112</u>
<u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas:</u>				
Dismarkklub S.A.	569,134	-	343,842	-
Inkas Rent a car S.A.	12,760	-	15,108	-
Imbauto S.A.	-	-	20,433	-
Amador Villalba Santiago	-	-	6,286	-
Backbosa S.A.	-	1,274	-	1,274
	<u>581,894</u>	<u>1,274</u>	<u>385,669</u>	<u>1,274</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**(b) Transacciones con partes relacionadas**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2019 y 2018 con partes relacionadas:

	Venta de bienes y servicios	Compras de inventario	Compras de servicios	Honorarios profesionales	Fondos entregados	Ingresos financieros	Fondos recibidos	Compra de propiedades de inversión	Dividendos Pagados	Venta de inversiones en acciones	Compra de inversiones en acciones
<b>2019</b>											
Imbauto S.A.	3,343,243	2,550,386	974	79,716	1,630,000	1,005	1,130,000	-	-	-	-
Dismarklub S.A.	-	310,910	23,435	-	21,000	-	2,188,000	-	-	-	100,000
Inka's Rent a Car S.A.	219,782	11,248	46,493	-	56,000	594	-	-	-	-	-
Way Express Cía. Ltda.	32,324	-	36	-	67	-	-	-	-	-	-
Corporacion-Way S.A.	-	-	-	-	-	-	-	2,058,080	920,000	2,031,341	-
La PlazaShopp	-	-	-	-	50,000	-	-	-	-	-	-
BackBosa S.A.	-	-	-	-	100	-	-	-	-	-	-
Wilson Amador	-	-	-	268,996	-	-	-	-	-	-	-
Amador V Wilson	-	-	-	150,000	-	-	-	-	-	-	-
Amador V Damian	179	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amador V Santiago	-	-	-	270,444	-	-	-	-	-	-	-
Amdor V Thaufik	1,039	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>3,596,567</u>	<u>2,872,544</u>	<u>70,938</u>	<u>769,156</u>	<u>1,757,167</u>	<u>1,599</u>	<u>3,318,000</u>	<u>2,058,080</u>	<u>920,000</u>	<u>2,031,341</u>	<u>100,000</u>
<b>2018</b>											
Imbauto S.A.	3,312,137	3,477,057	6,604	-	350,000	16,858	-	-	-	5,003	-
Dismarklub S.A.	-	354,821	-	60,887	21,000	-	970,000	-	-	1,112	-
Inka's Rent a Car S.A.	761,210	3,436	51,565	-	-	-	62,000	-	-	2,121	-
Way Express Cía. Ltda.	59,556	584	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wilson Amador	-	-	-	339,387	210,476	-	-	-	-	-	-
Corporacion-Way S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	1,040,000	-	-
Amador V Wilson	1,389	-	-	177,000	324,732	-	-	-	-	-	-
Amador V Damian	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amador V Santiago	131	-	-	106,000	1,420	-	-	-	-	-	-
Amdor V Thaufik	33,283	-	473	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>4,167,706</u>	<u>3,835,898</u>	<u>58,642</u>	<u>683,274</u>	<u>907,628</u>	<u>16,858</u>	<u>1,032,000</u>	<u>-</u>	<u>1,040,000</u>	<u>8,236</u>	<u>-</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)

---

#### (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>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos, salarios, bonos y beneficios	<u>97,989</u>	<u>93,393</u>

## 28. CONTRATOS SIGNIFICATIVOS

### Contrato de venta y postventa de concesionario

El 6 de mayo del 2019, se renovó por tres 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.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Contratos de venta de cartera**

La Compañía mantiene firmados los siguientes contratos de venta de cartera:

- Con fecha 28 de enero de 2019, Vallejo Araujo S.A. y la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooprogreso Cía. Ltda. (“Cooprogreso”), firman un convenio comercial y de facilidad de financiamiento, mediante el cual: i) Vallejo Araujo S.A. permite la difusión y promoción entre sus clientes de los beneficios de constituirse en socio de la mencionada Cooperativa, ii) Cooprogreso permite acceso a los planes de financiamiento para la adquisición a crédito de los bienes que comercializa Vallejo Araujo S.A., previo un análisis crediticio, iii) Vallejo Araujo S.A. recibe por parte de Cooprogreso Cía. Ltda., el pago del valor de las compras realizadas por los clientes una vez concluido el proceso de la concesión de crédito, iv) Vallejo Araujo S.A. es responsable de recaudar de los clientes y transferir a Cooprogreso, el valor correspondiente a los créditos, y v) Cooprogreso es propietario y responsable de la cartera que se genera por el financiamiento a favor de los clientes. El plazo de duración de este convenio es de dos años.
- Con fecha 8 de octubre de 2019, Vallejo Araujo S.A. y la Cooperativa de Ahorro y Crédito OSCUS (“OSCUS”), firman un contrato de compra venta de cartera, mediante el cual Vallejo Araujo S.A. como propietaria de la cartera proveniente del financiamiento de vehículos cede dicha cartera a OSCUS, transfiriendo mediante endoso o cesión (según corresponda de acuerdo a la naturaleza de cada documento), tanto del pagaré o documentos de obligación o títulos ejecutivos, así como sus respectivas garantías. Oscus una vez que haya revisado la documentación, procederá a cancelar la cartera comprada a Vallejo Araujo S.A. La cobranza de la cartera está a cargo de Vallejo Araujo S.A., quien está debidamente autorizada por parte de Oscus a realizar la gestión de cobranza de la cartera de crédito negociada. El plazo de duración de este convenio es de un año.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 29. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 están vigentes garantías constituidas por:

<u>Entidad beneficiaria</u>	<u>Tipo garantía</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
Banco Guayaquil (1)	Cheques posfechados / prenda hipotecaria / prenda comercial	13,076,788	1,962,583
Banco Internacional (2)	Cartera comercial flotas / cheques posfechados / hipotecaria del Grupo Way	8,959,007	7,031,922
Produbanco - Grupo Promérica (3)	Cartera comercial flotas / hipotecaria del Grupo Way	4,975,000	3,060,000
Cooperativa de Ahorro y Crédito Coprogreso (4)	Cartera comercial flotas / cheques posfechados	3,660,975	2,479,000
Banco Pichincha (5)	Pendra comercial inventario	2,625,556	2,287,000
Banco General Rumiñahui (5)	Pendra comercial inventario	2,569,000	1,030,491
Banco Bolivariano (4)	Cartera comercial flotas / cheques posfechados	2,414,724	971,461
Banco del Pacífico (3)	Cheques posfechados / hipotecaria del Grupo Way	1,598,909	-
Banco Capital	Cheques posfechados	770,864	-
Total garantías		<u>40,650,823</u>	<u>18,822,457</u>

Las garantías entregadas por la Compañía a las instituciones financieras son cheques posfechados de clientes comerciales, las cuales son acreditados de manera directa a la deuda contraída en las fechas de vencimiento, prenda hipotecaria de terrenos y edificaciones de propiedad del Grupo WAY, cartera comercial entregada a los bancos por medio del cual se hace el cobro de la cartera y se abona a la deuda contraída y prenda comercial de inventarios de repuestos.

#### 30. EVENTOS SUBSECUENTES

A finales del 2019, surgieron noticias sobre un brote de una nueva enfermedad en una región específica de China, sobre la cual se tenía únicamente información de un número limitado de casos reportados y la Organización Mundial de la Salud se encontraba evaluando esta situación. En los primeros meses de 2020, el virus se propagó a nivel mundial y la nueva enfermedad fue declarada pandemia, razón por la cual, a mediados de marzo de 2020 el Gobierno ecuatoriano decretó el estado de emergencia sanitaria.

La propagación del Coronavirus (Covid-19) ha tenido un impacto en algunas de nuestras operaciones. Actualmente, se desconoce el alcance del impacto financiero, ya que la duración es incierta, así como hechos y el entorno están cambiando constantemente, incluidas las decisiones externas tales como declaraciones de estados de emergencia, cierres nacionales o regionales. Dichas decisiones pueden afectar parcialmente nuestras operaciones comerciales, lo que podría reducir la demanda y probablemente afectar nuestras ventas y rendimiento. La gerencia está siguiendo y apoyando todas las decisiones gubernamentales mediante acciones extraordinarias estrictas para contener y/o retrasar la propagación del virus.

Los estados financieros de la Compañía deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

\* \* \*