

INFORME DE GERENCIA GENERAL

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **VALLEJO ARAUJO S. A.** correspondiente al ejercicio económico 2012.

Es grato para la Gerencia General en representación de la administración, poner a consideración de la Junta General de Accionistas el informe de gestión y resultados del ejercicio económico correspondiente al año 2012 y el presupuesto previsto para el año 2013.

Es importante anotar y como requerimiento regulatorio afirmar que quienes somos parte de la administración de Vallejo Araujo S. A., damos cumplimiento a las leyes y reglamentos vigentes en la República del Ecuador que regulan a la compañía, como también el estatuto social y las disposiciones vertidas por la Junta General de Accionistas.

A continuación los temas que serán descritos:

- I Resultados Comerciales
- II Resultados Financieros
- III Procesos de Auditoria
- IV Presupuesto 2013

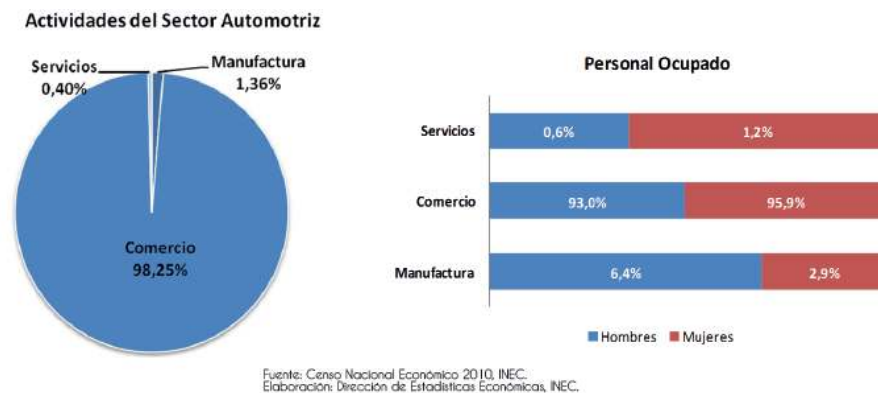
I Resultados Comerciales:

El sector automotor tiene una participación importante en la economía del país debido a los ingresos que genera en todas las actividades económicas directas e indirectas que involucra.

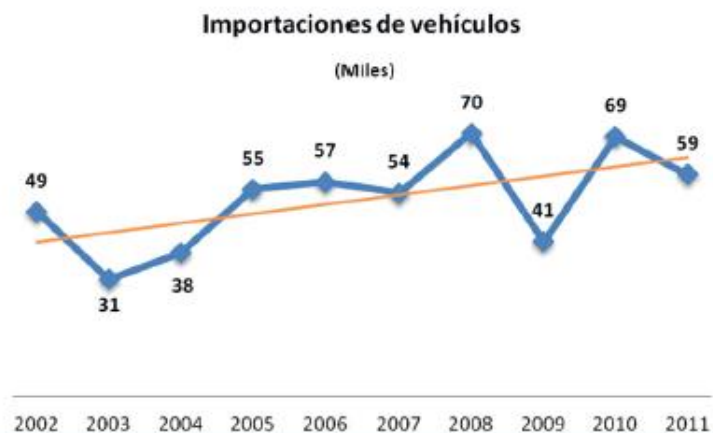
Sólo en el caso de impuestos se estima que son de alrededor de USD 400 millones, además de su impacto en la generación de empleo en las diferentes partes de su cadena, desde el ensamble hasta la distribución y venta.

Las actividades relacionadas al sector automotriz están contenidas dentro de tres grandes actividades, las que en orden de importancia por el número de establecimientos son: Comercio, Manufactura y Servicios.

A escala nacional, de acuerdo a la información del Censo Nacional Económico 2010, existen 29.068 establecimientos económicos dedicados a actividades de comercio automotriz, de los cuales el 70% corresponden a establecimientos que realizan mantenimiento y reparación de vehículos automotores, mientras que el 30% restante se dedica a la venta de partes, piezas y accesorios de vehículos automotores; venta al por menor de combustibles y venta de vehículos.



Al analizar la información de las importaciones de vehículos se observa que si bien la tendencia ha sido creciente, presentando los mayores niveles en los años 2008 (70 mil) y 2010 (69 mil), en los dos últimos años se presentó una disminución del 14%.



Fuente: Comunidad Andina de Naciones CAN.
Elaboración: Dirección de Estadísticas Económicas, INEC.

La industria automotriz ecuatoriana está constituida por tres ensambladoras de vehículos con las marcas Chevrolet con una participación del mercado automotriz del 43%, Kia y Mazda que conforman la cadena productiva en la que participan al menos 14 ramas de actividad económica, de acuerdo con la clasificación CIIU, entre las que se encuentran la metalmecánica, petroquímica.

La importación de carros continuará con limitantes este año y los gremios estiman que las ventas de vehículos continuarán a la baja. Si en el 2012 se experimentó un bajón en las ventas por los cupos a las importaciones que se impusieron a

medio año, el sector automotor anticipa que el panorama no cambiará en este 2013, porque las restricciones para ingresar vehículos al país continuarán.

La Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEA) y la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (Aeade), gremios que reúnen a importadores y concesionarias, estiman que las ventas de este año alcanzarán entre 100 mil y 105 mil unidades (importadas y ensambladas en el país).

Esa proyección preliminar está muy por debajo de las ventas que el sector logró entre el 2010 y el 2011, antes de que el Gobierno impusiera cuotas para importar. En esos años, el comercio de vehículos se situó entre las 132.172 y 139.893 unidades, cifras récords en ese mercado. El año pasado se habrían colocado unas 120 mil, según cálculos previos de la Aeade.

En junio del año pasado, el Comité de Comercio Exterior, a través de la resolución 66, impuso límites a 38 importadores, a los cuales se les estableció cuotas hasta diciembre del 2014. Y esa medida no se ha modificado para este año.

Ahora, los gremios están buscando que el Comex no descuente los 'excesos' de los automóviles importados el año anterior por algunas firmas que contaban con licencias para ese fin y que fueron otorgadas antes de que se dictaran las restricciones.

En ese grupo estarían involucradas unas 20 mil unidades, según la Aeade. Es decir, que si el Comex debita esos carros para este 2013, habría menos unidades disponibles para transar. Eso mermaría más las previsiones de ventas.

Además, las empresas temen que las ventas resulten afectadas por la contracción de los créditos. Esto último como secuela de los cambios estipulados en la Ley Hipotecaria, que incluye la posibilidad de devolver el auto si no se puede cubrir la deuda. También la banca deberá hacer ajustes por la aprobación de la Ley de Redistribución del Gasto Social.

Para los concesionarios, esos cambios empezaron a ser visibles en el segundo semestre del 2012. A mitad de año, la aprobación de solicitudes para acceder a financiamiento era mayor, pues de cada diez se aprobaban cuatro. Ahora, de cada diez solicitudes se avalan dos, variando las condiciones de plazos y cuotas de entradas llegando incluso a la eliminación de los plazos de 60 meses.

Sin embargo, Vallejo Araujo S. A. durante el año 2012 alcanzo un 11% de incremento en relación al total de unidades vendidas el año 2011(Ver anexo), originado principalmente por la apertura de la nueva concesión GM en la Cuidad de Quito ubicada en la Av. Mariscal Sucre N52 – 120 y Florida.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
VALLEJO ARAUJO GYQ	1352	1264	1331	1364	1307	272
% PARTICIPACION VALLEJO GYE EN GM-OBB CON VENTAS DIRECTAS	2.8%	3.1%	2.5%	2.3%	2.4%	2.4%
% PARTICIPACION VALLEJO GYE EN RED	3.0%	3.4%	2.6%	2.4%	2.5%	2.5%
VALLEJO ARAUJO UIO	1345	1320	1670	1922	1186	267
VALLEJO ARAUJO UIO OCCIDENTAL					1137	258
VALLEJO UIO TOTAL	1345	1320	1670	1922	2323	525
% PARTICIPACION VALLEJO UIO EN GM-OBB CON VENTAS DIRECTAS	2.8%	3.3%	3.1%	3.2%	4.2%	4.6%
% PARTICIPACION VALLEJO UIO EN RED	3.0%	3.5%	3.3%	3.4%	4.4%	4.8%
% PARTICIPACIÓN GM EN INDUSTRIA	42.2%	43.3%	41.0%	42.5%	45.4%	42.7%
VENTAS Z1	17967	16459	20327	22251	21974	4215
VENTAS Z2	17651	13237	18302	20319	18277	3775
VALLEJO UIO EN Z1	7%	8%	8%	9%	11%	12%
VALLEJO GYE EN Z2	8%	10%	7%	7%	7%	7%
VALLEJO TOTAL / RED	6%	7%	6%	6%	7%	7%
VENTAS RED DE CONCESIONARIOS	44534	37352	50681	56573	52800	10997

En la medida que la Compañía se posiciona y crece en el mercado de posventa en los últimos años, realizando grandes inversiones en nuevas instalaciones tanto en la ciudad de Quito como de Guayaquil a fin de incrementar su capacidad instalada, inversiones tecnológica y de talento humano, también; se ha preocupado de seguir innovando la atención a los clientes obteniendo la certificación de General Motors del Ecuador S. A. por la implementación del “Servicio Personalizado Chevrolet” bajo instrucción de personal técnico brasileiro.

II Resultados Financieros:

Vallejo Araujo S. A. constituida en Guayaquil, Ecuador el 1 de julio de 1923 como compañía unipersonal; se transformó en sociedad anónima el 4 de junio de 1954. Su actividad principal es la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y servicio de mantenimiento de automotores de la marca Chevrolet, autorizada mediante contrato de concesión otorgado por General Motors del Ecuador S.A. (GME).

Al 31 de diciembre del 2008, se transfirieron las acciones a Signo del Eclipse S.A. en el 99.99% y al Señor Luis Fernando Merlo Bravo por el 0.01% y fueron registradas en la Superintendencia de Compañías en noviembre 26 del 2008. Durante el año 2012, nuevamente se transfiere y registra en la Superintendencia de Compañías el 0.01% a favor de la Señora Sonia Beatriz Salazar Guerra.

Anteriormente, el capital social pertenecía al Sr. Erik Sonne Bolek.

A continuación el análisis del estado de Resultados Integrales y el Estado de Situación Financiera bajo Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF:

Estado de Resultados Integrales

Basados en la decisión de los Señores Accionistas de inversión en el país a través de Vallejo Araujo S. A., los principales elementos que contribuyeron al resultado del año 2012 son los siguientes:

INGRESOS

Crecimiento del 11% (USD 8.168.804) en Ventas Netas entre los años 2012 y 2011 (ver anexo); el segmento de mayor impacto en las ventas obtenidas son vehículos pese a la restricción de cupos establecido por las autoridades gubernamentales.

VENTAS NETAS						
PAIS	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Psto. 2013
VEHICULOS	43,838,090	46,009,012	63,623,747	62,460,417	69,588,694	66,575,179
REPUESTOS	5,397,664	6,730,209	6,823,560	8,387,722	8,725,443	11,889,783
SERVICIOS TALLER	1,838,240	2,240,610	2,453,039	2,757,393	3,460,197	4,213,336
TOTAL	51,073,994	54,979,831	72,900,345	73,605,531	81,774,335	82,678,298

El crecimiento de las ventas netas por segmento entre los años 2011 y 2012 fueron:

Segmento	Ventas Netas
Vehículos	11%
Repuestos	4%
Servicios Taller	25%

GASTOS - 10% de incremento en gastos (USD 1.084.498) entre los años 2011 y 2012 (ver anexo):

GASTOS				
PAIS	Año 2011	Año 2012	Variacion	%
PERSONAL	3,243,538	3,221,213	(22,325)	-1%
SEMIFIJOS	4,222,452	4,515,074	292,622	7%
FIJOS	1,053,983	1,248,556	194,573	18%
FINANCIEROS	1,030,701	1,260,926	230,225	22%
OTROS EGRESOS	998,777	1,388,180	389,403	39%
TOTAL	10,549,452	11,633,950	1,084,498	10%

USD 292.622 Gastos Semifijos: Crece el 7% y corresponde principalmente a la adquisición de herramientas menores para renovación de estas en los talleres

automotrices; y, adecuaciones mayores de las instalaciones lo cual permitio obtener la certificacion de “Servicio Personalizado Chevrolet”.

USD194.573 Gastos Fijos: Crece el 18% y corresponde principalmente a la depreciacion de Edificios que fueron activados el pasado mes de agosto de 2012 por USD15.241.772.

USD230.225 Gastos Financieros: Crece el 22% y corresponde principalmente al financiamiento de Vehiculos.

USD389.403 Otros Gastos: Crece el 39% y corresponde principalmente a la determinacion de provisión de inventarios para repuestos por lento movimiento; y, por la constitucion de la provision de cartera vencida establecida por edades en aplicación NIIF.

IMPUESTO A LA RENTA – Constituye el anticipo anual de impuesto a la renta determinado por las normas fiscales vigentes; que al ser mayor al impuesto causado del ejercicio, se convierte en impuesto a pagar:

IMPUESTO A LA RENTA			
PAIS	Año 2011	Año 2012	Variacion
Impuesto a la renta corriente	545,221	536,000	(9,221)
Impuesto a la renta diferidos	0	(174,330)	(174,330)
TOTAL	545,221	361,670	(183,551)

Estado de Situación Financiera

Los activos totales ascienden a USD36.481.487 y disminuyen en un 4% respecto del cierre del año 2011, principalmente producto de una disminución de cuentas por cobrar comerciales.

De esta cifra el 48% (USD17.279.241) corresponde a activos corrientes, de los cuales el 49% corresponde a Cuentas por Cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar; y, el 33% a Inventarios.

Un mayor detalle se pone a su consideración:

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes	5,570,280	12,437,357
Anticipo proveedores	998,609	1,565,967
Concesionarios GME S.A.	771,613	-
Anticipo contratistas	-	431,586
Empleados	35,409	163,868
Otras	1,572,056	309,612
	-----	-----
	8,947,967	14,908,390
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(617,465)	(479,402)
	-----	-----
	8,330,502	14,428,988
	=====	=====

Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	Cartera	Deterioro	Cartera	Deterioro
Corriente	3,188,208		6,008,509	
Vencidos entre 1-30	730,557		3,180,359	
Vencidos entre 31-60	489,870		2,434,118	
Vencidos entre 61-90	236,083		1,200,298	
Vencidos entre 91-120	146,373		400,299	
Vencidos entre 121-180	135,254		227,525	
Vencidos entre 181-365	737,962		479,709	
Vencidos superior a 366	2,666,195	617,465	498,171	479,402
	-----	-----	-----	-----
	8,330,502	617,465	14,428,988	479,402

El movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fue como sigue

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2012 y 2011	479,402	366,980
Adición	255,917	112,422
Bajas	(117,854)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2012 y 2011	617,465	479,402
	=====	=====

INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 un resumen de inventarios fue como sigue

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Repuestos	3,402,250	2,416,902
Vehículos	2,666,188	2,309,571
Reparación de vehículos en proceso	469,302	432,691
Talleres	100,268	31,679
Maquinarias		
(1)	-	31,136
Inventarios en tránsito	-	121
	-----	-----
	6,638,008	5,222,100
Menos – Provisión para deterioro de inventario		
(2)	(1,015,961)	(365,847)
	-----	-----
	5,622,047	4,856,253
	=====	=====

(1) De acuerdo con el plan de especialización de los negocios, en el año 2010 las maquinarias fueron vendidas en su mayoría a su compañía relacionada Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. - SIVASA, la cual es la encargada de la venta de esta línea. Adicionalmente se ha conseguido que SIVASA negocie directamente la adquisición de las unidades generadoras eléctricas a los proveedores, con lo cual se ha transferido estas operaciones.

(2) El movimiento de provisión para deterioro de inventario fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial, al 1 de enero del	365,847	180,943
Adiciones, neto	650,114	184,904
	-----	-----
Saldo final, al 31 de diciembre del	1,015,961	365,847
	=====	=====

El 52% (USD19.202.246) corresponde a activos no corrientes. El 84% del activo no corriente son propiedad, mobiliario y equipo compuesto de la siguiente manera:

PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO):

Clasificación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Edificio		
(1)	15,241,772	-
Muebles, equipos y maquinaria	630,947	486,892
Equipo de computación	122,539	120,113
Vehículos	82,373	202,972
Construcción en proceso		
(1)	-	13,687,504
	-----	-----
	16,077,631	14,497,481
	=====	=====

- (1) La Compañía construyó un parque automotriz en los terrenos de su compañía relacionada Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A., en donde funcionan las oficinas principales de la Compañía y de sus relacionadas. Adicionalmente construyó en la ciudad de Guayaquil nuevas oficinas con la finalidad de mejorar sus instalaciones lo que ayudará a expandir sus operaciones, la Compañía durante el año ha realizando desembolsos para terminar las construcciones; con fecha 31 de agosto del 2012 se concluyó los trabajos por lo que activó estas construcciones.

El movimiento durante el 2012 y 2011 de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	14,497,481	6,679,192
Adiciones, neto	2,107,630	8,139,807
Ventas, bajas y ajustes, neto	(173,965)	(102,719)
Depreciación del año	(353,515)	(218,799)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del	16,077,631	14,497,481

El pasivo total alcanza a USD31.123.907 y se mantiene en niveles similares a los reflejados en el año 2011. Los rubros que conforman el pasivo son:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>CORRIENTE:</u>		
Instrumentos financieros:		
Obligaciones con instituciones financieras	2,477,791	3,093,276
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,048,217	14,226,111
Cuentas por pagar compañías relacionadas	564,113	-
Pasivo por impuestos corriente	625,676	686,611
Beneficios definidos para empleados	214,765	253,207
Total pasivo corriente	13,930,562	18,259,205
<u>NO CORRIENTE:</u>		
Instrumentos financieros:		
Cuentas por pagar compañías relacionadas	16,253,487	13,291,480
Beneficios definidos para empleados	939,858	941,560
Total pasivo no corriente	17,193,345	14,233,040
Total pasivo	31,123,907	32,492,245

PATRIMONIO:

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fue de US\$ 4,023,000, constituido por 4.023.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, totalmente pagadas.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse, al cierre de este ejercicio la reserva alcanza a USD405.242.

Reserva facultativa

Con fecha 4 de octubre del 2010, mediante Acta de Junta General de Accionista se aprueba transferir el saldo de utilidades retenidas para la creación de la Reserva facultativa. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo. Al cierre de este ejercicio la reserva alcanza a USD2.100.125

Resultados acumulados:

✓ Efectos aplicación de NIIF

Los ajustes resultantes del proceso de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF fueron registrados con cargo a esta cuenta como lo determina la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

El detalle de los ajustes o efectos de aplicación NIIF, se resumen a continuación:

**Diciembre 31,
2010**

Ajustes por la conversión a NIIF a resultados:

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(77,160)
Deterioro de inventarios	(180,943)
Ajuste de inversión en acciones	23,243
Baja de pinacoteca	(24,847)
Baja de gastos de instalación	(24,748)
Baja de activos intangibles	(29,075)
Incremento de beneficios definidos para empleados (jubilación patronal e indemnización por desahucio)	(116,870)
Reconocimiento del activo por impuestos diferidos	67,172

(363,228)

=====

✓ Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta (cuando es positivo) está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidación de impuestos.

III Procesos de Auditoria

Periódicamente General Motors Ecuador S. A. realiza la auditoria de procesos tanto de la parte comercial como financiera a través de la revisión del Reporte mensual “FACTS” (Financial Analysis Capabilities Through Systems).

También hemos sido auditados en aspectos financieros y de control interno por nuestros Auditores Externos la firma García Zurita & Asociados – Micelle; así como, por la firma EFI Asesores Tributarios.

Para el proceso de implementación de NIIF de aplicación obligatoria a partir del año 2011, fuimos asesorados por Strategies & Solutions.

Para todas las observaciones se determinaron planes de acción asignados aún responsable incluyendo fechas de implementación, la mayoría de estos se han implementado a la fecha de corte de este informe y los que no se encuentran concluidos cuentan con un cronograma de ejecución de corto plazo.

A través de este proceso de revisión se puede destacar como aspectos de cambio importantes los siguientes:

1. Control y cronograma para entrega de información financiera a través del nuevo sistema contable financiero adquirido por la Compañía.
2. Política de seguridad de información, accesos y respaldos mitigando los riesgos de invasión y pérdida de información
3. Creación de un sitio alterno propio que cuenta con las seguridades y equipos necesarios para llevar a cabo la restauración de actividades en caso de emergencia.

En cuanto al estado de cumplimiento de las normas de propiedad intelectual y derechos de autor como también las licencias de uso de soluciones tecnológicas, la empresa cuenta con los respaldos correspondientes sobre la norma vigente en el país.

Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2012 se han cumplido satisfactoriamente.

Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se han producido hechos extraordinarios que merezcan una referencia específica.

Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, tal como lo establecen las normas vigentes.

Con relación a los resultados del ejercicio, estos arrojan una pérdida neta de USD170.140, producto de la aplicación del anticipo anual de impuesto a la renta determinado por las normas fiscales vigentes; que al ser mayor al impuesto causado del ejercicio, se convierte en impuesto a pagar por USD536.000.

IV Presupuesto 2013:

Al mantenerse las restricciones en la importación de carros para este año 2013; además de, la contracción de los créditos por los cambios estipulados en la Ley Hipotecaria que incluye la posibilidad de devolver el auto si no se puede cubrir la deuda. Todo esto, acompañado de variables a considerar relacionadas con

elevados niveles de endeudamiento del consumidor, reducida liquidez y limitada elasticidad al incremento de precios.

Los antecedentes expuestos anteriormente, exigen un cambio profundo de estrategias con miras a cumplir con nuestro objetivo de mediano plazo que contempla el alcanzar el 2.5% de margen neto para el año 2013, focalizando todos los recursos a la posventa (ver anexo):

- 37% de incremento por venta de repuestos (mostrador y taller)
- 22% de incremento en la prestación de servicios automotrices (Mecánicos, Colisión y Express)

VENTAS NETAS			
PAIS	Año 2012	Psto. 2013	Variacion
VEHICULOS	69,588,694	66,575,179	(3,013,515)
REPUESTOS	8,725,443	11,889,783	3,164,339
SERVICIOS TALLER	3,460,197	4,213,336	753,139
TOTAL	81,774,335	82,678,298	903,963

Es importante agradecer y reconocer el apoyo directo e incondicional que recibimos de los empleados que de manera conjunta velan por que Vallejo Araujo S. A. se proyecte en el mediano y largo plazo.

Nuestro particular agradecimiento a la Presidencia y la Vicepresidencia de la Compañía por su continuo respaldo, especialmente en la aplicación de las mejores prácticas sin el cual la restructuración de la Compañía no nos hubiera permitido alcanzar la estabilidad comercial y financiera que estamos viviendo.

Quito, 26 de Abril de 2013

Sonia Beatriz Salazar Guerra
Gerente General de
Backoffice Servicios Empresariales S. A.
Representante legal de
VALLEJO ARAUJO S.A.
