

VALLEJO ARAUJO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

VALLEJO ARAUJO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES:

La Compañía fue 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); además importa y comercializa maquinarias, repuestos y lubricantes de marcas prestigiosas.

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

Durante el año 2009, la Administración de acuerdo a un plan estratégico de los nuevos dueños conformó un grupo económico separando negocios que se manejaban como una sola operación dentro de la Compañía. Las otras compañías que integran el grupo son: Signo del Eclipse S.A. (Controladora); Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA (compra venta de generadores eléctricos, lubricantes y repuestos industriales); Doble Vía Vehículos VASA S.A. (compra venta de vehículos usados); Fastfin S.A. (financiamiento directo de vehículos comercializados por Vallejo Araujo S.A.); Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A. (inmobiliaria); Tecniservicios Chevycon S.A. (compra-venta de repuestos genuinos Chevrolet); Backoffice Servicios Empresariales S.A. (prestación de servicios); y Repuestos Automotrices Urgenpartes S.A. (compra-venta de repuestos automotrices multimarcas), durante el período se registraron varias operaciones entre estas compañías (Ver Nota 14).

Para el siguiente año 2012 la Gerencia de la Compañía ha previsto realizar una reestructuración a ciertas compañías que integran el Grupo económico

La Compañía con el propósito de garantizar la comercialización de vehículos y el pago de los vehículos constituyó el Encargo fiduciario – Garantía Vallejo Araujo Wholesale mediante el cual se transfieren los vehículos al Administrador como garantía de los deudores de la Compañía a la vez para garantizar las obligaciones a favor de GM (Omnibus BB Transporte S.A. y General Motors del Ecuador S.A.).

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 23 de diciembre del 2009 se aprueba realizar la transferencia de bienes inmuebles que se encuentran garantizando la línea de crédito al Fideicomiso de Garantía Vallejo Araujo Wholesale para que constituyan en el Patrimonio Autónomo del fideicomiso.

1. INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES: (Continuación)

Con fecha 20 de enero del 2010, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se resuelve dejar sin efecto la resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de diciembre del 2009 en la que se resolvió transferir los bienes inmuebles que se encontraban garantizando la línea de crédito al Patrimonio autónomo del Fideicomiso de Garantía Vallejo Araujo Wholesale, y se resuelve transferir estos bienes inmuebles a su compañía relacionada Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A. (Ver Nota 8).

Durante los años 2011 y 2010, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 5.4% y 3.4%, aproximadamente para éstos años, respectivamente.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2011; y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero y al cierre al 31 de diciembre del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF con propósitos comparativos para el año terminado a esa fecha.

Los estados financieros de VALLEJO ARAUJO S.A. , al 31 de diciembre del 2010 y 2009, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF (Ver Nota 3).

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF (traducidas al español) vigentes al 31 de diciembre del 2011 y 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.2 Bases de presentación

Los estados financieros de VALLEJO ARAUJO S.A. comprenden: los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011; los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

a) Moneda de presentación

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

b) Estimaciones efectuadas por la Gerencia

La preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con NIIF requiere que la Gerencia realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en las Notas siguientes.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento – Depósitos a plazo fijo

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o vencimiento determinado, con la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.5 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. La Compañía reconoce el activo inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro con base a la antigüedad y análisis individual de su recuperación.

La Compañía reconoce el activo financiero cuando se ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo derivados de la propiedad del inventario, y con base a los servicios prestados al cierre, generando el derecho a recibir efectivo u otro activo financiero de parte del beneficiario del mencionado bien o servicio.

Cuando existe evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, el importe de estas se reducen mediante una provisión por la diferencia entre su valor en libros menos el importe recuperable de las mismas.

2.6 Compañías y partes relacionadas

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. La Compañía reconoce el activo inicialmente el valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Estos activos financieros se originan principalmente de operaciones por actividades ordinarias, los cuales para el reconocimiento inicial se cuantifican al valor razonable del monto recibido o por recibir por la venta de bienes, prestación de servicios o préstamos otorgados según las condiciones acordadas.

Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros se valorizan al costo amortizado.

2.7 Inventarios

Están registrados inicialmente al costo de adquisición, el mismo que incluye todos los costos de compra y otros costos incurridos para dar a las existencias su condición y ubicación actual. Su medición y reconocimiento posterior se realiza al finalizar cada período contable ajustando los inventarios cuyo costo de adquisición sea mayor al valor neto de realización.

2.8 Servicios y otros pagos anticipados

En esta cuenta se registran principalmente a seguros que aún no han sido devengados al cierre del ejercicio económico.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.9 Propiedad, mobiliario y equipo

Las partidas de propiedad, mobiliario y equipo son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo de propiedad, mobiliario y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Gerencia y cuando aplique la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará cuando aplique, como costo de las partidas de propiedad, mobiliario y equipo, los costos por préstamos del financiamiento directo atribuible a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

a) **Medición posterior al reconocimiento inicial**

Después del reconocimiento inicial, la propiedad, mobiliario y equipo es registrado al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los costos de mantenimiento de propiedad, mobiliario y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

b) **Métodos de depreciación y vidas útiles**

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, mobiliario y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Edificios	20 años
Vehículos	5 años
Muebles, equipos y maquinaria	10 años
Equipos de computación	3 años

El método de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario en el período en que la estimación es revisada y cualquier período futuro afectado.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.9 Propiedad, mobiliario y equipo: (Continuación)

c) Retiro o venta de propiedad, mobiliario y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedad, mobiliario y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y es reconocido en resultados.

En caso de venta o retiro posterior de propiedad, mobiliario y equipo revaluados incluido como costo atribuido, el saldo del superávit por revaluación es transferido directamente a resultados acumulados.

2.10 Deterioro del valor de los activos financieros

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos financieros a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el coste de la venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no se cotizan en un mercado activo.

Estos pasivos inicialmente se reconocen al valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se valoriza al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y menos las pérdidas por deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costo financiero y se calcula utilizando el método de interés efectivo, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivo corriente, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivo no corriente.

2.12 Obligaciones con instituciones financieras

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos de la transacción incurridos. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante el período de la deuda usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Estas obligaciones se clasifican en la pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

2.13 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuestos diferidos.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.13 Impuesto a la renta (Continuación)

a) Impuesto a la renta corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa fiscal vigente al final de cada período.

b) Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce por el método del balance, esto es sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuestos diferidos se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si; tienen reconocido legalmente el derecho de compensar frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

c) Impuestos corriente y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.14 Provisiones

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.15 Compañías y partes relacionadas

Las compañías relacionadas son pasivos financieros de corto plazo con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

La Compañía reconoce el pasivo inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Estos pasivos financieros se originan principalmente de operaciones por actividades ordinarias, adicionalmente se reconocen pasivos financieros con sus compañías relacionadas al momento de la recepción del crédito, según las condiciones acordadas.

Los pasivos financieros derivados de préstamos de compañías relacionadas se contabilizan al valor del préstamo recibido al reconocimiento inicial. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado.

2.16 Beneficios definidos para empleados

Los planes de beneficios post-empleo como la jubilación patronal y desahucio, son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.16 Beneficios definidos para empleados: (Continuación)

Las tasas de descuento se determinan por referencia a medios de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que ocurren.

2.17 Reconocimiento ingresos

Los ingresos por la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias de la Compañía se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, neto de devoluciones y descuentos comerciales.

La Compañía reconoce los ingresos cuando existe evidencia convincente, generalmente ejecutados por acuerdo de venta, que los riesgos y ventajas significativos de la propiedad han sido transferidos al cliente, la recuperación de la consideración es probable, los costos asociados y el posible retorno de los bienes puede estimarse de forma fiable.

Si es probable que los descuentos se otorguen y el monto puede ser medido de forma fiable, entonces el descuento se reconoce como una reducción de los ingresos. El momento de la transferencia de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del acuerdo de venta.

2.18 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo razonable. Los costos y gastos se reconocen por el método del devengado a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se realice el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.19 Pronunciamientos contables y su aplicación

(a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmienda a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24:	
Revelación de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32:	
Instrumentos Financieros: Presentación – Clasificación Emisión Derechos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: Continuación)**

2.19 Pronunciamientos contables y su aplicación (Continuación)

Enmienda a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Mejoras a NIIF Mayo 2010:	
Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero del 2011

Nuevas interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19:	01/07/2009

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

- (b) Las siguientes nuevas Normas y Enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación obligatoria aún no está vigente:

Nuevas NIIF:	Fecha de aplicación obligatoria,
NIIF 9:	
Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero del 2013
NIIF 10	
Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero del 2013
NIIF 11	
Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero del 2013
NIIF 12	
Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero del 2013

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: Continuación)**

2.19 Pronunciamientos contables y su aplicación (Continuación)

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 13:	
Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero del 2013.
NIC 27:	
Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero del 2013.
NIC 28:	
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero del 2013.

Estas nuevas normas y enmiendas están disponibles para su aplicación anticipada a partir del 30 de septiembre del 2011, sin embargo, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. El impacto potencial de la adopción de estas Normas y enmiendas en los estados financieros de la Compañía, aún no ha sido determinado.

- (c) Las siguientes enmiendas a las NIIF han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1:	
Presentación de Estados Financieros, Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.19 Pronunciamientos contables y su aplicación (Continuación)

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12: Impuestos diferidos – Recuperación del Activo subyacente.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero del 2013
NIC19: Beneficios a empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero del 2013.
NIIF 1 (Revisada) Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera:	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
I) Eliminación de fechas fijadas para Adoptadores por Primera vez. II) Hiperinflación Severa.	
NIIF 7: Instrumentos Financieros: Revelaciones Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2011.

2.20 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, los activos son clasificados como corriente cuando:

- ✓ Se espera realizar el activo, o tiene la intención de vender o consumir en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- ✓ Espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes después del período sobre el cual se informa;
- ✓ El activo es efectivo o equivalente de efectivo, sin ningún tipo de restricción.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.20 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

La Compañía clasifica un pasivo como corriente cuando:

- ✓ Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene un pasivo principalmente con el propósito de negociar;
- ✓ El pasivo se debe liquidar dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el cual se informa,
- ✓ La Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. De acuerdo con estas resoluciones la Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Conforme a esta resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2010:

- ✓ Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- ✓ La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- ✓ Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)

Para la preparación de los estados financieros adjuntos, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establecen en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueron erróneas.

La Compañía tendría que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 “Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa”, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

VALLEJO ARAUJO S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, para la medición de una partida de propiedad, mobiliario y equipo por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedad, mobiliario y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si ésta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía (Continuación)

a) Uso del valor razonable como costo atribuido: (Continuación)

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

VALLEJO ARAUJO S.A. ha considerado al costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8).

a) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- ✓ Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- ✓ Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- ✓ Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

3.3 Conciliación entre patrimonio NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador:

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de VALLEJO ARAUJO S.A.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)

3.3 Conciliación entre patrimonio NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador: (Continuación)

Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

		Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente		6,528,367	5,188,475
Ajustes por la conversión a NIIF a resultados:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(1)	(77,160)	17,792
Deterioro de inventarios	(2)	(180,943)	(252,038)
Ajuste de inversión en acciones	(3)	23,243	12,622
Baja de pinacoteca	(4)	(24,847)	(24,847)
Baja de gastos de instalación	(5)	(24,748)	(24,748)
Baja de activos intangibles	(6)	(29,075)	(30,092)
Incremento de beneficios definidos para empleados (jubilación patronal e indemnización por desahucio)	(7)	(116,870)	-
Reconocimiento del activo por impuestos diferidos	(8)	67,172	57,969
Reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos	(8)	-	(4,092)
		-----	-----
		(363,228)	(247,434)
		-----	-----
Patrimonio de acuerdo a NIIF		6,165,139	4,941,041
		=====	=====

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF con efectos patrimoniales:

- (1) **Provisión por deterioro de para cuentas por cobrar:** Al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, los estados financieros incluían una provisión por deterioro de cuentas por cobrar de US\$289,820 y US\$272,104 respectivamente, sin embargo; según análisis de recuperación de créditos efectuados por la Administración de la Compañía determinó que la provisión razonable para este concepto asciende a US\$366,980 y US\$ 254,312 respectivamente. Debido a estas circunstancias la Compañía ajustó a la provisión requerida para cada período en los valores indicados.
- (2) **Deterioro de inventarios:** Al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, la Compañía realizó un análisis de inventarios de repuestos, según lo estipula la NIC 2, determinando la necesidad de una provisión para deterioro de inventarios de US\$180,943 y US\$252,038 respectivamente.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)

3.3 Conciliación entre patrimonio NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador: (Continuación)

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF con efectos patrimoniales:

- (3) **Ajuste de inversión en acciones:** Al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, la Compañía mantenía una participación en Plan Automotor Ecuatoriano S.A. del 1.36%. El efecto de la medición posterior mediante el método de participación a los valores registrados fue incrementar inversiones en acciones y resultados acumulados por US\$23,243 y US\$12,622 respectivamente.
- (4) **Baja de pinacoteca:** Al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, la Compañía incluía en sus estados financieros pinacoteca por US\$24,847. La Gerencia de la Compañía decidió que estos activos al no generar flujos de efectivo futuros deben ser dados de baja.
- (5) **Baja de gastos de instalación:** Al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía incluían gastos de instalación por US\$24,748, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera estos valores deben ser considerados como gastos en el período en que se incurren, por lo que se debitaron resultados acumulados y acreditaron gastos de instalación por el mencionado valor.
- (6) **Baja de activos intangibles:** Al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, la Compañía incluía en sus estados financieros activos intangibles por US\$29,075 y US\$30,092 respectivamente. La Gerencia de la Compañía decidió que estos activos al no generar flujos de efectivo futuro deben ser dados de baja.
- (7) **Incremento de beneficios definidos para empleados (jubilación patronal e indemnización por desahucio):** La Compañía incrementó el pasivo por beneficios definidos para empleados (jubilación patronal e indemnización por desahucio), con base a un informe actuarial, el cual considera ciertas variables. Al 31 de diciembre del 2010, el efecto de reconocer y actualizar el mencionado pasivo con cargo a resultados acumulados; se conforman como sigue:

Jubilación patronal	33,949
Indemnización por desahucio	82,921

	116,870
	=====

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)

3.3 Conciliación entre patrimonio NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador: (Continuación)

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF con efectos patrimoniales: (Continuación)

(8) Reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activo o pasivo por impuestos diferidos. Al 1 de enero del 2010, los efectos de las diferencias temporarias ocasionaron el registro de activos y pasivos por impuestos diferidos acumulados por US\$57,969 y US\$4,092 respectivamente; y un incremento en resultados acumulados de US\$53,877. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias ocasionaron un incremento en el registro del activo por impuestos diferidos acumulados por US\$9,203 con lo cual el saldo al cierre de ese año fue de US\$67,172, y debido a los consumos de las diferencias temporarias, los pasivos por impuestos diferidos acumulados se disminuyeron en US\$4,092; con lo cual el saldo al cierre de ese año fue cero. El efecto neto de los mencionados impuestos diferidos ocasionó un incremento de US\$13,295 en los resultados del ejercicio.

Un resumen de las diferencias temporarias fue como sigue:

	<u>Diferencias temporarias</u>	
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<i>Diferencias temporarias activas deducibles:</i>		
Adiciones:		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	77,160	-
Provisión para jubilación patronal	33,949	-
Deterioro de inventarios	-	252,038
	-----	-----
	111,109	252,038
Consumos:		
Deterioro de inventarios	(71,095)	-
	-----	-----
	(71,095)	-

3. **ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)**

3.3 Conciliación entre patrimonio NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador: (Continuación)

Diferencias temporarias pasivas imponibles:

Adiciones:

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	17,792
	-----	-----
		17,792

Consumos:

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(17,792)	-
	-----	-----
	(17,792)	-

Tasa neta utilizada para el cálculo del impuestos diferidos	23%	23%
---	-----	-----

Saldo inicial del activo por impuestos diferidos	57,969	-
Adiciones de impuestos diferidos	25,555	57,969
Consumo por impuestos diferidos	(16,352)	-
	-----	-----
Activo por impuestos diferidos	67,172	57,969
	=====	=====

Saldo inicial del pasivo por impuestos diferidos	4,092	-
Adiciones de impuestos diferidos	-	4,092
Consumo por impuestos diferidos	(4,092)	-
	-----	-----
Pasivo por impuestos diferidos	-	4,092
	=====	=====

3. **ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)**

3.3 Conciliación entre patrimonio NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador: (Continuación)

Conciliación del Resultado Integral por el año terminado al 31 de diciembre de 2010

	<u>2010</u>
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1,339,892
Ajustes por la conversión a NIIF:	
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(94,952)
Deterioro de inventarios	71,095
Ajuste de inversión en acciones	10,621
Baja de activos intangibles	1,017
Incremento de beneficios definidos para empleados (jubilación patronal e indemnización por desahucio)	(116,870)
Reconocimiento del activo por impuestos diferidos	9,203
Reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos	4,092

	(115,794)

Resultado integral de acuerdo a NIIF	1,224,098
	=====

Ajustes significativos al estado de flujos de efectivo

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

3.4. Estimaciones y juicios contables adoptados por la Compañía

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la Gerencia debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)

3.4. Estimaciones y juicios contables adoptados por la Compañía (Continuación)

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Gerencia de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables.

a) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía (Continuación)

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

b) Vida útil de propiedad, mobiliario y equipo

Como se describe en la Nota 2, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedad, mobiliario y equipo al final de cada período anual.

4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo fue como sigue:

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Cajas</u>			
Caja General	88,488	719,543	13,878
Caja Chica	9,800	5,700	5,700
	-----	-----	-----
	98,288	725,243	19,578
	-----	-----	-----
<u>Bancos</u>			
Banco Produbanco S.A. Cta 2006012473	348,666	432,781	149,596
Banco de Guayaquil S.A. Cta. 9208976	186,440	134,306	577,365
Banco Internacional S.A. Cta.63989-8	165,673	-	-
Banco Produbanco S.A. Cta. 1006001325	103,242	399,809	285,058
Banco Proamerica S.A. Cta. 1012727248	64,892	18,920	245
Banco del Pichincha C.A. Cta. 3119225604	16,998	95,125	91,676
Banco Bolivariano S.A. Cta. 55022862	28,172	32,167	58,734
Banco Internacional S.A. Cta.640861	998	-	-
Banco del Austro S.A. Cta. 90017606360	332	392	107
Banco del Pichincha C.A. Cta. 7710890	-	-	11,601
	-----	-----	-----
	915,413	1,113,500	1,174,382
	-----	-----	-----
	1,013,701	1,838,743	1,193,960
	=====	=====	=====

5. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO – DEPÓSITOS A PLAZO FIJO:

Un resumen de activos financieros mantenidos hasta el vencimiento – depósitos a plazo fijo fue como sigue:

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Banco Guayaquil S.A.			
Póliza de acumulación que generan una tasa de interés anual del 5.35% con vencimiento final en septiembre del 2010. (1)	-	-	409,272
	-----	-----	-----
	-	-	409,272
	=====	=====	=====

5. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO – DEPÓSITOS A PLAZO FIJO: (Continuación)

- (1) Esta inversión estaba garantizada por una línea de crédito bancaria a favor de General Motors del Ecuador S.A., por compra de repuestos para la Compañía que fue recuperado al reconocimiento (Ver Nota 12).

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

Un resumen de cuentas cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fue como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		Diciembre 31,		Enero 1,
Clientes	(1)	12,437,357	5,699,226	4,650,018
Anticipo proveedores	(2)	1,565,967	551,063	260,331
Concesionarios GME S.A.	(3)	-	117,954	306,918
Anticipo contratistas		431,586	-	180,274
Empleados		163,868	30,111	39,212
Otras		309,612	657,167	196,231
		-----	-----	-----
		14,908,390	7,055,521	5,632,984
Provisión por deterioro de cuentas (Nota 17) por cobrar		(479,402)	(366,980)	(254,312)
		-----	-----	-----
		14,428,988	6,688,541	5,378,672
		=====	=====	=====

- (1) Corresponde principalmente a cuentas y documentos por cobrar por venta de vehículos, maquinaria, repuestos y prestación de servicios en talleres automotrices. Incluye los créditos otorgados mediante tarjetas de crédito y financiamiento de vehículos a través de entidades financieras.
- (2) Constituyen principalmente por comisiones en ventas anticipadas, por cobrar a General Motors del Ecuador S.A., Omnibus BB Transportes S.A. y Perkins S.A.
- (3) Representa cartera por ventas a concesionarios de General Motors del Ecuador S.A., en proceso de aceptación por parte de GMAC; una vez aceptados es compensada con pasivos contraídos con esta compañía por compra de vehículos.

7. INVENTARIOS:

Un resumen de inventarios fue como sigue:

		Diciembre 31,	Enero 1,
Repuestos		2,416,902	1,979,291
Vehículos		2,309,571	8,257,745
Reparación de vehículos en proceso		432,691	145,889
Talleres		31,679	17,208
Maquinarias	(1)	31,136	-
Inventarios en tránsito		121	7,907
Accesorios		-	9,002
Lubricantes		-	-
Proveeduría		-	-
		-----	-----
		5,222,100	10,417,042
		-----	-----
Menos – Provisión para deterioro de inventario	(2)	(365,847)	(180,943)
		-----	-----
		4,856,253	10,236,099
		=====	=====
		-----	-----
		5,419,226	5,419,226

(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 los transformadores a los proveedores, con lo cual se ha transferido estas operaciones de maquinarias por parte de la Compañía.

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

		Diciembre 31,
		<u>2011</u>
		<u>2010</u>
Saldo inicial, al 1 de enero del		180,943
		252,038
Adiciones, neto		184,904
Consumos, neto		-
		(71,095)

Saldo final, al 31 de diciembre del		365,847
		180,943
		=====
		=====

8. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Un resumen de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Costo	15,293,908	7,220,658	4,271,157
Depreciación acumulada	(796,427)	(541,466)	(1,357,457)
	-----	-----	-----
	14,497,481	6,679,192	2,913,700
	=====	=====	=====
<u>Clasificación:</u>			
Terreno	(1) -	-	848,269
Edificio	(1) -	-	631,153
Vehículos	202,972	371,761	227,153
Muebles, equipos y maquinaria	486,892	242,879	220,874
Equipo de computación	120,113	49,863	52,859
Construcción en proceso	(2) 13,687,504	6,014,689	933,392
	-----	-----	-----
	14,497,481	6,679,192	2,913,700
	=====	=====	=====

- (1) Con fecha 20 de enero del 2010, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se resuelve transferir los bienes inmuebles a su compañía relacionada Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A., para que esta a su vez aporte estos bienes al Fideicomiso de Garantía Wholesale, como garantía por la compra a crédito de vehículos automotores que General Motors del Ecuador S.A , Omnibus BB Transportes S.A., constituyéndose en Constituyente Adherente del Fideicomiso.
- (2) La Compañía se encuentra construyendo 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 se encuentran construyendo en la Ciudad de Guayaquil nuevas oficinas con la finalidad de mejorar sus instalaciones lo que ayudará a expandir sus operaciones. Hasta la fecha de este reporte, la Compañía se encuentra realizando desembolsos para terminar las construcciones, la Gerencia estima que en el año 2012, el edificio será concluido y activado.

8. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO: (Continuación)

El movimiento durante el 2011 y 2010 de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	6,679,192	2,913,700
Adiciones, neto	8,139,807	5,855,717
Ventas, bajas y ajustes, neto (1)	(102,719)	(1,873,571)
Depreciación del año	(218,799)	(216,654)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del	14,497,481	6,679,192
	=====	=====

(1) En el año 2010 corresponde principalmente a la venta de bienes inmuebles a su compañía relacionada Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A.

9. INVERSIÓN EN ACCIONES:

Un resumen de la inversión en acciones fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	38,243	38,243	27,622
	=====	=====	=====

2011

<u>Emisor</u>	<u>% que</u> <u>Posee</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>	<u>Valor</u> <u>Patrimonial</u> <u>Proporcional</u>	<u>Exceso</u> <u>(Margen)</u>
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	1.36%	38,243	43,316	(5,073)
		=====	=====	=====

2010

<u>Emisor</u>	<u>% que</u> <u>Posee</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>	<u>Valor</u> <u>Patrimonial</u> <u>Proporcional</u>	<u>Exceso</u> <u>(Margen)</u>
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	1.36%	38,243	38,243	-
		=====	=====	=====

9. INVERSIÓN EN ACCIONES: (Continuación)

Enero 1, 2010

<u>Emisor</u>	<u>% que Posee</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Exceso (Margen)</u>
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	1.36%	27,622	27,622	-
		=====	=====	=====

Los estados financieros auditados de Plan Automotor Ecuatoriano S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010, muestran las siguientes cifras de importancia:

	Plan Automotor Ecuatoriano S.A. (Miles de dólares de E.U.A.)	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total activos	16,541	12,245
Total pasivos	13,356	9,433
Total patrimonio	3,185	2,812
Resultado del año	1,661	1,484
	=====	=====

10. OTROS ACTIVOS:

Un resumen de otros activos no corrientes fue como sigue:

		Diciembre 31,	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Adecuaciones en instalaciones en locales de terceros	(1)	404,060	463,043
Menos – Amortización acumulada		(92,198)	(63,781)
		-----	-----
		311,862	399,262
		=====	=====

(1) Corresponden a trabajos de adecuaciones, mejoras e instalaciones realizadas en el local arrendado en el cual funcionan los talleres de servicios automotrices de la Compañía, estos valores se amortizaran a 5 años. La Compañía mantiene un acuerdo de adquisición exclusiva con su propietario para adquirir este local.

10. OTROS ACTIVOS: (Continuación)

El movimiento de los otros activos fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	399,262	-
Adiciones, neto	-	463,943
Ventas, bajas y ajustes, neto	(54)	(900)
Amortización del año	(87,346)	(63,781)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del	311,862	399,262
	=====	=====

11. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:

Un resumen de las obligaciones con instituciones financieras fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco de la Producción S.A.		
Préstamo sobre firmas al 8.30% de interés, con vencimiento en mayo del 2012.	416,855	-
Banco Internacional S.A.		
Préstamo sobre firmas al 7.50% de interés, con vencimiento en junio del 2012.	2,250,000	-
	-----	-----
(1)	2,666,855	-
	-----	-----
Sobregiros bancarios:		
Banco del Pichincha C.A. Cta. 7710890	316,982	40,529
Banco de Guayaquil S.A. Cta. 10102020022	109,439	99,816
	-----	-----
	426,421	140,345
	-----	-----
	3,093,276	140,345
	=====	=====

(1) A la fecha de emisión de este reporte la Compañía canceló el total de estas obligaciones.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar fue como sigue:

		<u>2011</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
GMAC S.A.	(1)	8,002,949	9,713,240	4,162,227
Anticipo de clientes		3,294,948	421,972	609,778
Proveedores locales	(2)	2,558,492	1,235,847	1,456,716
Proveedores del exterior		225,879	67,755	636,169
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		65,637	42,168	37,902
Seguros		-	17,915	299,428
Otras		78,206	787,527	287,803
		-----	-----	-----
		14,226,111	12,286,424	7,490,023
		=====	=====	=====

(1) Con fecha 30 de octubre del 2009, la Compañía con el propósito de equilibrar la comercialización de vehículos constituyó el Encargo Fiduciario – Garantía Vallejo Araujo Wholesale mediante el cual se transfieren los vehículos al Administrador como garantía de los deudores de la Compañía; a la vez para garantizar las obligaciones a favor de GM (Omnibus BB Transporte S.A. y General Motors del Ecuador S.A.).

(2) Para la compra-venta de repuestos de Vallejo Araujo S.A.; General Motors del Ecuador S.A. en el 2009 constituyó una garantía bancaria con el Banco de Guayaquil S.A., con vencimiento el 15 de septiembre del 2010, la cual fue precancelada con fecha 3 de mayo del 2010 (Ver Nota 5).

13. IMPUESTOS:

Un resumen de impuestos fue como sigue:

Activo y pasivo por impuestos

Un resumen del activo y pasivo por impuestos corrientes fue como sigue:

		<u>2011</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Activo por impuestos corriente:				
Retenciones en la fuente		881,807	833,990	476,113
Crédito tributario IVA		481,572	-	-
Anticipo impuesto a la renta		205,207	175,397	122,006
		-----	-----	-----
		1,568,586	1,009,387	598,119
		=====	=====	=====

13. **IMPUESTOS: (Continuación)**

	<u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2009</u>
Pasivo por impuesto corriente:			
Impuesto a las ganancias	545,221	426,149	109,399
Retenciones en la fuente e IVA	141,390	181,592	108,796
	-----	-----	-----
	686,611	607,741	218,195
	=====	=====	=====

Impuesto a la renta reconocido en resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto del impuesto corriente	545,221	426,149
Ingreso del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	-	(13,295)
	-----	-----
Total gasto de impuesto	545,221	412,854
	=====	=====

Movimiento

El movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del	1,009,387	598,119
Retenciones en la fuente del año	400,428	340,013
Anticipo pagado	205,207	175,397
Ajustes y/o reclasificaciones	(101,859)	83,796
Bajas	-	(78,539)
Compensación del año	(426,149)	(109,399)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre	1,087,014	1,009,387
	=====	=====
<u>Pasivo:</u>		
Saldo inicial al 1 de enero del	426,149	109,399
Provisión del año	545,221	426,149
Compensación con impuestos retenidos	(426,149)	(109,399)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del	545,221	426,149
	=====	=====

13. IMPUESTOS: (Continuación)

Conciliación tributaria y movimiento

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(Pérdida) Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(92,198)	1,636,952
Efectos de conversión NIIF	-	129,089
	-----	-----
Utilidad antes del cálculo del impuesto a la renta	(92,198)	1,766,041
100% dividendos exentos	(17,595)	(9,590)
Otras rentas exentas	-	(179,658)
Más gastos no deducibles	731,951	99,414
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	2,640	28,387
Otros beneficios	(7,650)	-
	-----	-----
Base imponible	616,788	1,704,594
Impuestos causado (Tasa del 24% y 25%)	148,029	426,149
Impuestos mínimo definitivo	<u>545,221</u>	<u>-</u>
	=====	=====

Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

Al 1 de enero del 2010, el efecto de impuestos diferidos, derivado de los ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a resultados acumulados asciende a US\$53,877. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el aumento en el saldo anual de impuestos diferidos asciende a US\$13,295 , calculados como sigue:

13. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio (Continuación)

2011:

<u>Activo por impuestos diferidos</u>	<u>Saldos al Enero 1,</u>	<u>Reconocido en Resultados</u>		<u>Reconocido en Patrimonio</u>	<u>Saldos al Diciembre 31,</u>
		<u>Adición</u>	<u>Consumo</u>		
Diferencias temporarias deducibles:					
Deterioro de inventarios	41,617	-	-	-	41,617
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	17,747	-	-	-	17,747
Provisión para jubilación patronal	7,808	-	-	-	7,808
	-----	-----	-----	-----	-----
	67,172	-	-	-	67,172
	=====	=====	=====	=====	=====

2010:

<u>Activo por impuestos diferidos</u>					
Diferencias temporarias deducibles:					
Deterioro del inventarios	57,969	-	(16,352)	-	41,617
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	17,747	-	-	17,747
Provisión para jubilación patronal	-	7,808	-	-	7,808
	-----	-----	-----	-----	-----
	57,969	25,555	(16,352)	-	67,172
	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Pasivo por impuestos diferido</u>					
Diferencias tempranas imponibles:					
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	4,092	(4,092)	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====

13. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Aspectos tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha 29 diciembre del 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI) , el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- ✓ La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 23%.
- ✓ Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- ✓ Exoneración del impuesto a la salida de divisas ISD en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2008 al 2011, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Con fecha 30 de junio del 2009, el Servicio de Rentas Internas SRI emite el Acta de Determinación No. 0920090100257, por impuesto a la renta del ejercicio fiscal año 2005, en la que se determina una diferencia de impuesto por US\$83,576.

La Compañía presentó la documentación de descargo que justifica la diferencia determinada por el Servicio de Rentas Internas SRI, quien se encuentra analizando la documentación proporcionada por la Compañía.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades, el 26 de febrero del 2010, emite la Orden de Determinación No. RLS-ATRODD2008-09-0160, con el objeto de verificar el cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondientes al impuesto a la renta causado en el período fiscal 2006.

Dividendos

A partir del año 2010, los dividendos que se distribuyan a personas naturales residentes en el país y sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o de menor imposición sobre las utilidades pagadas causan impuestos adicionales, de acuerdo con una tabla que va de 1% al 10% adicional.

13. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Determinación del anticipo del impuesto a la renta

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, las empresas que tengan suscritos o suscriban contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en cualquier modalidad contractual y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico corriente, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal siguiente equivalente a la sumatoria de los resultados que se obtengan de la aplicación de la siguiente fórmula:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio total.
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del total de costos y gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta.
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta.

El anticipo de impuesto a la renta, luego de restar las retenciones en la fuente del año corriente, se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito de RUC según le corresponda en julio y septiembre del siguiente año. El anticipo es crédito tributario cuando el impuesto causado es superior; caso contrario cuando el impuesto causado sea menor al anticipo, éste se establece como impuestos mínimo definitivo.

El anticipo estimado para el año 2012 de la Compañía es de US\$400,538 calculado de acuerdo con la fórmula antes indicada.

Estudio de precios de transferencia

De acuerdo con la Resolución NAC-DGERCG09-00286 del 17 de Abril del 2009 se establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 3,000,000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas SRI el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a US\$ 5,000,000, deberán presentar a más del Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Por otra parte, mediante Resolución NAC-DGER-CGC11-00029 del 17 de enero del 2011, se establece que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y que se encuentran exentas de la aplicación del régimen de precios de transferencia, también deben presentar, en un plazo de un mes posterior a la presentación de su declaración el mencionado Anexo.

13. IMPUESTOS (Continuación)

Estudio de precios de transferencia: (Continuación)

De igual manera deberán presentar el indicado anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, por un monto acumulado entre US\$1,000,000 y US\$3,000,000 si estas operaciones son superiores al 50% del total de sus ingresos. Esta información deberá ser presentada en un plazo no mayor a dos meses desde la fecha de exigibilidad de su declaración.

Declaración impuesto a la renta año 2011

A la fecha de este informe, se encuentra en proceso de preparación una declaración sustitutiva de impuesto a la renta del ejercicio económico 2011, la Gerencia tiene previsto presentar la declaración en septiembre del 2012.

14. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas fue como sigue:

<u>Cuentas por cobrar compañías relacionadas, corriente</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Fastfin S.A. Otras cuentas por cobrar	97,200	257,000	589,396
	-----	-----	-----
	97,200	257,000	589,396
	=====	=====	=====
 <u>Cuentas por cobrar compañías relacionadas, no corriente</u>			
Repuestos Automotrices Urgenpartes S.A.	580,258	419,084	118,253
Backoffice Servicios Empresariales S.A.	278,190	623,407	80,607
Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA	127,792	218,342	1,233,564
Tecniservicios Chevycon S.A.	114,869	123,374	181,981
Doble Vía Vehículos VASA S.A.	-	401,501	561
Fastfin S.A.	-	77,807	742,729
Inmobiliaria Construhorizont Ecuador S.A.	5,900	-	39,128
Signo del Eclipse S.A.	-	-	9,200
	-----	-----	-----
	1,107,009	1,863,515	2,406,023
	=====	=====	=====

14. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)**

		<u>2011</u>	<u>Diciembre 31</u> <u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
<u>Cuentas por pagar compañías relacionadas,</u>				
<u>no corriente</u>				
Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S.A.	(1)	11,542,568	8,115,133	1,969,596
Tecniservicios Chevycon S.A.		-	-	111,575
Servicios Industriales Vallejo Araujo S.A. SIVASA		182,354	157,933	317,311
Fastfin S.A.	(2)	1,231,510	1,000	1,900,000
Doble Vía Vehículos VASA S.A.		16,164	-	19,207
Repuestos Automotrices Urgenpartes S.A.		-	-	8,553
Signo del Eclipse S.A.	(3)	318,884	-	415,733
		-----	-----	-----
		13,291,480	8,274,066	4,741,975
		=====	=====	=====

- (1) Corresponden a Préstamos entregados a la Compañía para capital de trabajo y construcción de sus nuevas instalaciones que no generan interés.
- (2) Explicar
- (3) Corresponde a fondos para operaciones recibidos del accionista, como se detalla a continuación:

		<u>2011</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Transferencias cuenta personal		-	-	300,000
Reclasificación	318,884	-	-	-
Gastos de viaje por reembolsar		-	-	114,820
Otros		-	-	913
		-----	-----	-----
		318,884	-	415,733
		=====	=====	=====

Las transacciones más significativas, no en su totalidad, con compañías relacionadas durante los años 2011 y 2010 fueron como sigue:

15. BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS:

Un resumen de beneficios definidos para empleados fue como sigue:

<u>Corriente:</u>	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales	220,678	203,764	166,520
Participación a trabajadores	(1) 32,529	311,655	113,621
	-----	-----	-----
	253,207	515,419	280,141
	=====	=====	=====

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en la utilidades de la Compañía en el 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero	311,655	113,621
Provisión del año	32,529	311,655
Pagos	(311,655)	(113,621)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre	32,529	311,655
	=====	=====

No corriente:

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal	(1) 858,639	743,532	759,179
Indemnización por desahucio	(2) 82,921	82,921	36,624
	-----	-----	-----
	941,560	826,453	795,803
	=====	=====	=====

(1) Jubilación patronal

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

15. BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS: (Continuación)

(1) Jubilación patronal: (Continuación)

El movimiento para ésta provisión fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	743,532	759,179
Adiciones, neto	115,107	108,987
Pagos	-	(124,634)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del	858,639	743,532
	=====	=====

(2) Indemnización por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio, excepto en ciertos casos establecidos por la Gerencia.

El movimiento de ésta provisión por desahucio fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial, al 1 de enero del	82,921	36,624
Adiciones, neto	-	82,921
Consumos, neto	-	(36,624)
	-----	-----
Saldo final, al 31 de diciembre del	82,921	82,921
	=====	=====

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

16. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS:

Corresponde a un valor entregado por la compañía Signo del Eclipse S.A. (Controladora), que no devenga interés y no se ha establecido fecha de vencimiento; la Gerencia considera que los mismos serán liquidados en el largo plazo por lo cual se clasifican como no corriente.

El movimiento de obligaciones con accionistas fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	318,884	305,000
Entrega a Vallejo Araujo S.A.	-	389,999
Cruce de cuentas con anticipos	-	(136,136)
Reclasificación	(318,884)	-
Cancelaciones	-	(239,979)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del	-	318,884
	=====	=====

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos, y; en consecuencia sus resultados.

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

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

A continuación se incluye un detalle por categoría los activos financieros que representan el riesgo de crédito. La máxima exposición de riesgo de crédito que mantiene la Compañía a la fecha de presentación son:

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS: (Continuación)

Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Continuación)

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

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	366,980	254,312
Ajustes, neto	112,422	112,668
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	479,402	366,980
	=====	=====

b) Riesgo de liquidez

La Gerencia tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo adecuado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuados, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

A continuación se presenta un resumen del nivel de liquidez en un período de 12 meses desde la fecha de los estados financieros:

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Activo corriente	21,998,198	20,087,087	13,370,956
Pasivo corriente	18,259,205	13,549,929	7,988,359
	-----	-----	-----
Índice de liquidez	1.20	1.48	1.67
	=====	=====	=====

c) Riesgo de capital

La Gerencia gestiona su capital tendiente para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que busca maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

18. PATRIMONIO:

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue de US\$ 4,023,000, constituido por 4.023.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 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.

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.

Resultados acumulados:

✓ **Efectos aplicación de NIIF**

Como se detalló anteriormente los ajustes resultantes del proceso de conversión a las Normas 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”(Ver Nota 3).

✓ **Resultados acumulados**

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

19. INGRESOS Y COSTOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS:

Los ingresos de la Compañía provenientes de la venta de bienes y prestación de servicios fueron como sigue:

2011

	<u>Ventas</u>	<u>Costo</u>	<u>Margen</u>	<u>%</u>
Vehículos	62,460,417	57,399,388	5,061,029	8.10%
Repuestos y maquinarias	8,424,527	5,641,932	2,782,595	33.02%
Talleres	2,757,392	1,107,274	1,650,118	59.84%
	-----	-----	-----	-----
	73,642,336	64,148,594	9,493,742	12.89%
	=====	=====	=====	=====

2010

	<u>Ventas</u>	<u>Costo</u>	<u>Margen</u>	<u>%</u>
Vehículos	63,623,747	58,302,393	5,321,354	8.36%
Repuestos y maquinarias	6,084,273	5,136,754	947,519	15.57%
Talleres	2,453,039	1,525,901	927,138	37.79%
Lubricantes	205,569	203,211	2,358	1.15%
Otros	914,624	787,904	126,720	13.85%
	-----	-----	-----	-----
	73,281,252	65,956,163	7,325,089	9.99%
	=====	=====	=====	=====

20. GASTOS POR SU NATURALEZA:

Un resumen de los gastos de administración y operativos reportados en los estados financieros fue como sigue:

20. GASTOS POR SU NATURALEZA: (Continuación)

Gastos de administración y ventas

Personal	3,333,986	2,544,948
Honorarios	1,734,296	1,326,212
Publicidad	936,968	737,695
Arriendo	543,372	422,612
Mantenimiento y adecuaciones	204,310	239,228
Materiales y suministros	279,703	193,596
Contribuciones, tasas e impuestos	149,718	168,606
Vigilancia	102,264	153,381
Viajes y movilización	352,862	130,037
Comunicaciones	153,051	102,954
Servicios básicos	100,855	94,275
Seguros	146,549	86,103
Arrendamiento mercantil	-	54,638
Efectos de conversión NIIF's	-	115,794
Provisiones	297,326	-
Faltante de inventario	265,574	-
Otros	695,739	256,223
	-----	-----
	9,296,573	6,626,302
	=====	=====

21. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, según confirmación del Asesor legal y de la Administración la Compañía mantiene ciertos contingentes, que se resumen a continuación:

2011

- ✓ Recurso de revisión asignado con el tramite No.117012010045087 en contra del contenido del Acta de Determinación No.1720100100062 emitido por el Servicio de Rentas Internas con fecha 6 de marzo del 2010. Citado recurso de revisión se encuentra tramitándose en la Dirección General del Servicio de Rentas Internas por US\$301,080
- ✓ Acción de impugnación por pago indebido 2010-0146. Esta para dictar sentencia en la que se solicita la devolución por pago indebido de US\$84,133.97 Impuesto a la renta año 2005

21. CONTINGENTES: (Continuación)

- ✓ Acción de impugnación 2012-0058 en contra de la Resolución No.RNO-COBRCM12-00184 del SRI con fecha 12 de junio del 2012, cuya cuantía está establecida en US\$138,709.48. Por una compensación indebida con la obligación que se encuentra en Recurso de Revisión.
- ✓ Recurso de Reposición por multa de la Unidad de Lavado de Activos con No. De tramite 117012012044502 cuyo valor asciende a US\$20,000.

2010

- ✓ Juicio Arbitral N° 17-2009 Centro de Arbitraje y Medición de la Cámara de Comercio de Guayaquil, por daños y perjuicios por incumplimiento contractual por US\$82,000 demandando a la compañía Fastechical S.A.. En la primera y segunda instancia se emitió una sentencia favorable a Vallejo Araujo S.A., la contraparte interpuso un recurso extraordinario de protección en contra de la sentencia de la Corte Provincial de Justicia.
- ✓ Juicio Laboral N° 0086-10 Juzgado Cuarto de lo Laboral del Guayas, por reclamo indemnización por despido intempestivo y haberes laborales por US\$13,000, demandado por el señor Javier Delgado M.
- ✓ Juicio Ordinario N° 516-M.2008-Juzgado Noveno de lo Civil de Guayaquil, por daño moral, demandado por el señor Fabricio Correa, cuantía indeterminada.
- ✓ Juicio Ordinario N° 230-2008- Corte Nacional de Justicia, por propiedad intelectual, demandado por la compañía Aplitec S.A, cuantía indeterminada.
- ✓ Expediente N° 3265-2009- LRD- Defensoría del Pueblo de Guayas, queja presentada en contra de Vallejo Araujo S.A. y General Motors del Ecuador S.A. por una supuesta práctica monopólica, demandado por el señor David Bastidas Guillón.

22. CONTRATOS:

Para el desarrollo de sus actividades, entre otros, la Compañía ha suscrito los siguientes contratos

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

Con fecha 29 de febrero del 2008, se firmó (renovó) el contrato de Venta y Posventa de Concesionario, entre General Motors del Ecuador S.A. y Vallejo Araujo S.A. mediante el cual se autoriza a:

- i) Vender y dar servicio a los productos de GME y los que ésta distribuya o comercialice y para presentarse como Concesionario autorizado Chevrolet, bajo las condiciones establecidas en el contrato.
- ii) Establece las condiciones según las cuales el Concesionario y GME convienen para operar en conjunto.
- iii) Establece responsabilidades mutuas entre el Concesionario y GME y de los dos con respecto a clientes.
- iv) Refleja la dependencia mutua de las partes para el logro de sus objetivos comerciales.

Para cumplir con el objeto de este contrato, Vallejo Araujo S.A., tiene a disposición establecimientos y equipos, así como personal calificado adecuado, para todas las actividades mercantiles relacionadas.

El plazo de duración de este contrato es por 24 meses a partir del 29 de febrero del 2008.

Con fecha 1 de marzo del 2010, General Motors del Ecuador S.A. y la Compañía renovaron el contrato de Venta y Posventa para vender y prestar servicios a los productos de GME con un plazo adicional de 2 años.

22. CONTRATOS: (Continuación)

ENCARGO FIDUCIARIO - VALLEJO ARAUJO GARANTÍA WHOLESALE

Con fecha 30 de octubre del 2009, la Compañía constituyó el Encargo Fiduciario – Vallejo Araujo Garantía Wholesale con el objeto de transferir los vehículos automotores que adquiriera o llegue a adquirir a GME y/o compañías afiliadas a estos con financiamiento administrado a través de la suscripción de instrumentos contractuales de Vallejo Araujo S.A. en lo que se halla obligado irrevocablemente a transferir al Administrador mercantil como garantía de los deudores, ésta a su vez, sirve para garantizar las obligaciones a favor de GME (Omnibus BB Transporte S.A. y General Motors del Ecuador S.A.).