

**VALLEJO ARAUJO S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1 Constitución y operaciones -**

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

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

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

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

**1.3 Situación económica del país -**

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

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

VALLEJO ARAUJO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**1.4 Composición accionaria -**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Fideicomiso VASA es accionista de Vallejo Araujo S.A., entidad en la que posee el 99.99% de su capital social y el Sr. Wilson Amador 0.01%.

**1.5 Aprobación de los estados financieros -**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía con fecha 13 de abril de 2016 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

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

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

Los presentes estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

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

También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**2.2 Reestructuración de saldos iniciales -**

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros separados del 2015 con los del año 2016, ha restablecido los saldos del año 2015, para presentar por separado los efectos del cambio de tasa de descuento tanto dentro del pasivo de largo plazo, como dentro de los resultados integrales, de acuerdo a lo establecido en la enmienda a la NIC 19, según se muestra en el siguiente detalle:

	Saldo anterior 31 de diciembre del 2015	Ajuste NIC 19	Saldo ajustado 31 de diciembre del 2015
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones sociales	1,106,122	150,040	1,256,162
<b>Patrimonio</b>			
Resultado del año y anteriores	1,577,620	310,899	1,888,519
<b>Estado de resultados integrales</b>			
Gastos de administración y ventas	12,916,903	17,510	12,934,413
Utilidad neta del año 2015	(145,441)	(17,510)	(162,951)
	Saldo anterior 1 de enero del 2015	Ajuste NIC 19	Saldo ajustado 1 de enero del 2015
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones sociales	1,098,007	167,551	1,265,558
<b>Patrimonio</b>			
Resultado del año y anteriores	1,924,208	(167,551)	1,756,657

Reclasificación de Participación a trabajadores y Bonificación a ejecutivos como parte de los gastos de operación, según se muestra en el siguiente detalle:

	Saldo anterior 31 de diciembre del 2015	Reclasificación	Saldo ajustado 31 de diciembre del 2015
<b>Estado de resultados integrales</b>			
Gastos de administración y ventas	12,916,903	150,041	13,066,944
Utilidad neta del año 2015	(145,214)	(150,041)	(295,255)

**2.3 Cambios en las políticas contables -**

- a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</u>
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 19 y la NIF 10	1 de enero 2018
NIF 2	Las emiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIF 4	Las enmiendas a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa	1 de enero 2018
NIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma	1 de enero 2017
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18	1 de enero 2018
NIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casitos de los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros	1 de enero 2018
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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

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

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

##### (b) Transacciones y saldos

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

#### 2.5 Información financiera por segmentos -

El ente encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es la Junta de Accionistas. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como los Accionistas monitorean el negocio, quien, lo considera desde una perspectiva por tipo de producto/servicio. Los segmentos son: venta de productos, que incluye la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

llantas; y servicios de taller. El segmento derivado de la venta de productos representa aproximadamente el 91.99% de los ingresos de la Compañía; el segmento de servicios de taller representa el 8.01% de los ingresos. De esta forma, el único segmento reportable lo constituye el segmento de productos, la Administración considera que la presentación de estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable.

#### 2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

#### 2.7 Activos y pasivos financieros -

##### 2.7.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

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

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

##### (b) Otros pasivos financieros:

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.7.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior**

**Reconocimiento**

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

**Medición inicial**

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

**Medición posterior**

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

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

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

Los intereses de los préstamos comerciales son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas y documentos por cobrar comerciales" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

*(b) Otros pasivos financieros:*

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

- i) Préstamos y obligaciones financieras: posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro "Préstamos y obligaciones financieras" y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, neto".
- ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 60 días.
- iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: corresponden a saldos con compañías relacionadas, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 60 días. En caso de que los plazos pactados de pago sean mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado

**2.7.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("eventos de pérdida") que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que pueden ser estimados confiablemente.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podrían obligar a la Compañía a otorgar concesiones al deudor o emisor, el incumplimiento significativo del contrato, el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y/o información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido y garantías - prenda de vehículos), descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales (Ver Nota 7).

**2.7.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.8 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los vehículos se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método del promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

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

#### 2.9 Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de la misma; es decir, poder de intervenir en las decisiones de las políticas financieras y operacionales. Las inversiones en asociadas se reconocen por el método del costo.

#### 2.10 Propiedades, equipos y vehículos -

Las propiedades, equipos y vehículos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, equipos y vehículos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de estos activos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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

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

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

**2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades, equipos y vehículos) -**

Los activos se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

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

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

**2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

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

**Impuesto a la renta corriente**

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22% y en el caso de que la

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%.

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

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

La Compañía registró como gastos por Impuesto a la renta los años 2016 y 2015 el anticipo mínimo debido a que es mayor que el impuesto causado.

**Impuesto a la renta diferido**

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

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

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

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

**2.13 Beneficios a los empleados -**

**Beneficios de corto plazo**

*(a) Beneficios de corto plazo*

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

VALLEJO ARAUJO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

(b) *Beneficios de largo plazo*

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

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.14% anual para el año 2016 y 4.36% anual para el año 2015 equivalente a la tasa promedio de los bonos de Estados Unidos, publicada por el Banco Mundial que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

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

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Vallejo Araujo S.A.

(c) *Beneficios por terminación o cese laboral*

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.14 Provisiones y contingencias**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también revelados como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

**2.15 Reconocimiento de ingresos**

*(a) Bienes vendidos*

Los ingresos provenientes de la venta de vehículos y repuestos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando estos pueden ser medidos con fiabilidad y cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no subsiste incertidumbre significativa relativa a la recuperación de la consideración adeudada, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

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

*(b) Servicios*

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

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

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

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

- El deterioro de los activos de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.
- Provisiones por beneficios a los empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.13).
- La estimación de vidas útiles y valor residual de propiedades, equipo y vehículos se efectúan según se describe en la Nota 2.10.
- Impuesto a la renta diferido: la Compañía ha determinado ciertas diferencias temporales entre las bases tributarias de activos y pasivos con respecto a los estados financieros, generando de esta manera impuesto a la renta diferido, según se describe en la Nota 2.12.

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

##### 4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye: riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía. Los departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por el directorio y/o gerencia general. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principio para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**4.2 Riesgos de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

En junio de 2012 el Comité de Comercio Exterior (COMEX) mediante Resoluciones No. 66 y 65, decidió asignar cuotas a las importaciones de vehículos y CKD de vehículos. En las referidas resoluciones se incluye la cuota de unidades de vehículos que el principal proveedor de vehículos y repuestos de la Compañía (General Motors del Ecuador S.A.) puede importar, así como el número de CKD (Completely Knock Down) que Omnibus BB Transportes S.A., ensambladora de vehículos marca Chevrolet, puede importar.

Mediante Resolución No. 049-2015 aprobada el 29 de diciembre de 2015, el Comité de Comercio Exterior (COMEX) dio a conocer el 5 de enero de 2016 un nuevo recorte en los cupos de importación de vehículos para el país. El organismo aprobó un nuevo régimen de cupos tanto para la importación de autos como para las partes o CKD para su ensamblaje; reduciendo, respecto al año 2015, los cupos de importación de vehículos; en el caso de los vehículos de marca Chevrolet, esta reducción representa el 57% y el 15% a los CKD de vehículos livianos de esta marca. Los recortes en los cupos de importación de vehículos para la Compañía redujeron de 127.000 unidades en el año 2015 a 84.000 unidades para el año 2016, entre nacionales e importados.

En febrero de 2015, el COMEX oficializó mediante resolución No. 11 la aplicación de sobretasas, que establece un arancel adicional de 45% para las unidades completas (CBU) y de 25% para las partes y piezas para ensamblaje (CKD), el mismo que contempla la regulación para todo el sector automotor.

De esta manera, para el año 2016, la contracción del sector automotor fue mayor de lo previsto, ya que nuevos factores se sumaron para una mayor baja en las ventas como son: restricciones de crédito para vehículos por parte de las entidades financieras, una menor demanda por la incertidumbre e indecisión de los clientes ante la compleja situación económica del país y una fuerte caída de la demanda en el segmento de vehículos pesados por la salvaguardia del 45% para la línea de camiones. La Compañía está adoptando lo mencionado en la Nota 1.3 para mitigar los impactos.

Riesgo de moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar de los Estados Unidos de América y las transacciones que realiza la Compañía son en esa moneda, por lo tanto, la administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

Riesgo de tasas de interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

## VALLEJO ARAUJO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Administración considera que la exposición a los cambios en dichas tasas no tiene un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, pues no presentan mayor volatilidad. La tasa activa referencial es determinada de acuerdo con lo previsto por el Banco Central del Ecuador en xx.xx% (9.12% en el año 2015). Debido a lo expuesto, no se realiza un análisis de sensibilidad.

#### 4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de bienes con crédito Financiado por una entidad del sistema financiero dichos bienes son adquiridos directamente de sus compañías relacionadas.

La Compañía establece la provisión para deterioro que representa su estimación de pérdidas incurridas en relación con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. El deterioro sobre el saldo de los deudores comerciales es determinado anualmente en razón de un análisis individual de los deudores con saldos mayores a US\$10,000 y la probabilidad de recuperación de los saldos pendientes. De los clientes menores a US\$10,000 se establece una provisión general en base a su antigüedad. La probabilidad de recuperación se mide sobre el comportamiento de los tramos de antigüedad del año actual respecto al año anterior. El porcentaje de deterioro resulta de la diferencia de la probabilidad de recuperación para alcanzar el 100%.

##### Cuentas por cobrar a compañías relacionadas

La Administración de la Compañía considera que los saldos por cobrar a partes relacionadas no requieren una estimación por deterioro.

##### Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$2,528,569 al 31 de diciembre de 2016 (2015: US\$1,350,398), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalente de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas AAA- y AA-, según agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

#### 4.4 Riesgo de liquidez

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

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo restante a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 <u>Año</u>	Menos de 1 <u>Año</u>
<b><u>Al 31 de diciembre de 2016</u></b>		
Préstamos y obligaciones financieras	5,906,988	1,668,785
Proveedores y otras cuentas por pagar	10,463,384	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	711,177	-
<b><u>Al 31 de diciembre de 2015</u></b>		
Préstamos y obligaciones financieras	3,027,160	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	11,237,940	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	597,276	-

Al 31 de diciembre de 2016 los préstamos y obligaciones financieras incluyen US\$5,906,988 (US\$3,027,160 2015) correspondientes a la adquisición de inventario de su principales proveedores (General Motors del Ecuador S.A).

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

#### **4.5 Riesgo de capitalización**

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

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos y obligaciones financieras (corto y largo plazo)	7,575,773	3,027,160
Cuentas por pagar a proveedores	10,463,384	11,237,940
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	711,177	597,276
Otras cuentas por pagar	94,611	48,327
Menos: efectivo y equivalente de efectivo	<u>(2,528,569)</u>	<u>(1,350,398)</u>
Deuda neta	16,316,376	13,560,305
Total patrimonio	<u>8,930,318</u>	<u>8,812,832</u>
Índice deuda-patrimonio	<u>1.83</u>	<u>1.54</u>

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

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

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,528,569</u>	-	<u>1,350,398</u>	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	12,743,854	-	8,181,637	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	282,240	-	211,323	-
Otras cuentas por cobrar	<u>208,803</u>	-	<u>66,969</u>	-
<b>Total activos financieros</b>	<u>15,763,466</u>	-	<u>9,810,327</u>	-
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	5,906,988	1,668,785	3,027,160	-
Cuentas por pagar a proveedores	10,463,384	-	11,237,940	-
Otras cuentas por pagar	94,611	-	48,327	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>711,177</u>	-	<u>597,276</u>	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>17,176,160</u>	<u>1,668,785</u>	<u>14,910,703</u>	-

**Valor razonable de instrumentos financieros**

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	5,152	6,020
Bancos locales	2.390,415	1,281,128
Inversión	<u>133,002</u>	<u>63,250</u>
	<u>2,528,569</u>	<u>1,350,398</u>

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

Un resumen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cientes comerciales (1)	11,731,864	8,385,742
Cientes con tarjetas de crédito	144,215	226,071
Cuentas por cobrar terceros	<u>629,067</u>	<u>170,614</u>
	12,505,146	8,782,427
Provisión Incobrables (2)	<u>(600,790)</u>	<u>(600,790)</u>
	<u>11,904,356</u>	<u>8,181,637</u>

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

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	Valor	%	Valor	%
Facturas no vencidas	10,145,462	86%	6,015,866	71%
0-30 días	684,782	6%	1,426,804	18%
31-90 días	404,262	3%	416,775	3%
91-180 días	92,782	1%	351,190	4%
181-360 días	113,422	1%	155,818	2%
Mayor a 360 días	<u>291,154</u>	2%	<u>19,289</u>	0%
Total	<u>11,731,864</u>	100%	<u>8,385,742</u>	100%

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

VALLEJO ARAUJO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	600,790	713,250
Provisión del año	-	51,907
Utilizaciones	-	<u>(164,367)</u>
Saldo final	<u>600,790</u>	<u>600,790</u>

8. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Repuestos	4,175,404	4,225,654
Vehículos	5,387,625	7,652,595
Reparación de vehículos en proceso	<u>754,745</u>	<u>644,188</u>
	10,317,774	12,522,437
Provisión para deterioro del inventario	<u>(298,731)</u>	<u>(444,832)</u>
	<u>10,019,043</u>	<u>12,077,605</u>

El movimiento de la provisión es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	444,832	333,362
Adiciones, neto	-	121,019
Bajas, ajustes	<u>(146,101)</u>	<u>(9,549)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>298,731</u>	<u>444,832</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**9. PROPIEDADES, EQUIPOS Y VEHICULOS**

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

	Muebles y equipos	Equipo de computación	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2015				
Costo	3,302,513	592,544	116,578	4,011,635
Depreciación acumulada	(778,634)	(524,599)	(63,694)	(1,366,927)
Valor en libros	<u>2,523,879</u>	<u>67,945</u>	<u>52,884</u>	<u>2,644,708</u>
Movimientos 2015				
Adiciones	407,915	72,204	6,204	486,323
Ventas (Costo)	(290,073)	(513,384)	(13,801)	(817,258)
Ventas (depreciación)	290,073	513,752	23,134	826,959
Depreciación del año	(337,370)	(65,223)	(20,037)	(422,630)
Valor en libros	<u>2,594,424</u>	<u>75,294</u>	<u>48,384</u>	<u>2,718,102</u>
Al 31 de diciembre del 2015				
Costo	3,420,355	151,364	108,981	3,680,700
Depreciación acumulada	(825,931)	(76,070)	(60,597)	(962,598)
Valor en libros	<u>2,594,424</u>	<u>75,294</u>	<u>48,384</u>	<u>2,718,102</u>
Movimientos 2016				
Adiciones	38,995	89,972	-	128,967
Ventas (Costo)	(2,241)	(28,000)	-	(30,241)
Ventas (depreciación)	28,254	15,429	-	43,683
Depreciación del año	(375,553)	(77,469)	(13,179)	(466,201)
Valor en libros	<u>2,283,879</u>	<u>75,226</u>	<u>35,205</u>	<u>2,394,310</u>
Al 31 de diciembre del 2016				
Costo	3,457,109	213,336	108,981	3,779,426
Depreciación acumulada	(1,173,230)	(138,110)	(73,776)	(1,385,116)
Valor en libros	<u>2,283,879</u>	<u>75,226</u>	<u>35,205</u>	<u>2,394,310</u>

**10. INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)			
	2016	2015	2016	2015
Inka's Rent A Car Ecuador S.A. (1)	99.50%	33.06%	1,743,810	564,914
Plan Automotor Ecuatoriano S. A.	3.00%	8.00%	141,215	141,215
Karimaseg S.A. (1)	7.00%	7.86%	<u>70,929</u>	<u>70,929</u>
			<u>1,955,954</u>	<u>777,058</u>

(1) Estas inversiones corresponden a acciones en entidades participadas y están registradas al costo; ninguna de las acciones son cotizadas públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

cotización publicados; en el año 2016 la compañía adquiere un mayor porcentaje de las acciones en Inka's Rent a Car S.A., llegando al 99,50%

**11. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

	Tasa de interés	Al 31 de diciembre del 2016	
		Corriente	No corriente
<u>Préstamos bancarios:</u>			
Grupo Produbanco - Proamerica S.A.	8.95%-11.23%	1,000,000	-
Banco Internacional S.A.	8.95%-11.45%	3,304,620	1,668,785
Banco Bolivariano S.A.	8.83%	600,000	-
Banco General Rumiñahui S.A.	8.95%	98,874	-
Banco Capital S.A.	8.95%	841,308	-
Banco Amazonas S.A.	8.95%	15,090	-
		<u>5,859,892</u>	<u>1,668,785</u>
Provisión por intereses por pagar		47,096	-
		<u>5,906,988</u>	<u>1,668,785</u>
	Tasa de interés	Al 31 de diciembre del 2015	
		Corriente	No corriente
<u>Préstamos bancarios:</u>			
Grupo Produbanco - Proamerica S.A.	11.23%	1,200,000	-
Banco Internacional S.A.	8.98%	1,000,000	-
Banco Bolivariano S.A.	8.50%	800,000	-
		<u>3,000,000</u>	
Provisión de intereses por pagar		27,610	-
		<u>3,027,610</u>	<u>-</u>

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

**12. IMPUESTO A LA RENTA**

VALLEJO ARAUJO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

12. IMPUESTO A LA RENTA

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Créditos tributarios a favor	1,051,532	897,446
IVA en compras	98	814,044
Retenciones IVA	250,096	167,148
	<u>1,301,726</u>	<u>1,878,638</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto a la renta corriente	652,272	828,409
Retenciones en la fuente Impuesto a la Renta	-	89,607
IVA en ventas	1,228,847	-
Retenciones en la fuente IVA	-	959,504
	<u>1,881,119</u>	<u>1,877,520</u>

La composición del Impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	652,272	828,409
Impuesto a la renta diferido		
Generación por diferencias temporales	-	214,878
	<u>652,272</u>	<u>1,043,287</u>

Conciliación contable tributaria del Impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	2,002,005	880,037
Menos -Participación a los trabajadores	(300,300)	(132,005)
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,701,705	748,032
Menos - Ingresos exentos	(44,669)	(51,270)
Más - Gastos no deducibles	169,121	937,481
Base tributaria	1,826,157	1,634,243
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado corriente	401,755	359,533
Anticipo mínimo de Impuesto a la Renta	652,272	828,409
Impuesto a la renta corriente causado	<u>652,272</u>	<u>828,409</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**Situación Fiscal**

Los años 2014 a 2016, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.  
**Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activo por impuesto diferido:		
Valor neto de realización	<u>26,624</u>	<u>26,624</u>

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

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero del 2015	241,502
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(214,878)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	26,624
Debito a resultados por impuestos diferidos	<u>-</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>26,624</u>

**Otros asuntos - Reformas tributarias**

El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no existirá impacto directo de los aspectos mencionados anteriormente.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad del año antes de impuestos	1,701,705	718,032
Tasa vigente	22%	22%
Impuesto a la renta generado	374,375	164,567
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles		
a) calcular la ganancia fiscal		
Más - Gastos no deducibles	37,207	206,245
Menos - Ingresos exentos	9,827	11,279
	401,755	359,533
Gasto por impuestos (Anticipo mínimo)	652,272	828,409
Tasa de impuesto a la renta efectivo	N/A	N/A

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**13. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
General Motors Ecuador S.A.	9,267,756	10,554,406
Proveedores locales	<u>1,195,628</u>	<u>683,534</u>
	<u>10,463,384</u>	<u>11,237,940</u>

**14. PROVISIONES**

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

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2016</u>				
Beneficios sociales	207,044	4,824,404	(4,830,569)	200,879
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>158,483</u>	<u>330,302</u>	<u>(158,483)</u>	<u>330,302</u>
	<u>365,527</u>	<u>5,154,706</u>	<u>(2,989,052)</u>	<u>531,181</u>
<u>2015</u>				
Beneficios sociales	100,548	4,785,557	(4,778,061)	207,044
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>455,742</u>	<u>158,483</u>	<u>(455,742)</u>	<u>158,483</u>
	<u>556,290</u>	<u>4,944,040</u>	<u>(15,233,803)</u>	<u>365,527</u>

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

**15. BENEFICIOS A EMPLEADOS**

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

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Reestructurado		Reestructurado		Reestructurado	
A: 1 de enero	1050,002	1,045,764	206,061	58,473	1,256,163	1,104,237
Costos por servicios corrientes	127,353	128,164	63,222	43,767	190,575	171,931
Costos por intereses	45,780	47,549	8,989	6,577	54,769	54,126
Costos servicios pasados	-	(70,956)	(11,663)	(47,884)	(11,663)	(118,840)
Pérdidas (ganancia) actuariales	98,610	(112,426)	-	-	98,610	(111,426)
(Beneficios pagados)	(55,586)	(48,787)	-	-	(55,586)	(48,787)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(68,929)	(10,306)	(35,119)	45,228	(104,078)	34,922
Al 31 de diciembre	<u>1,097,230</u>	<u>1,050,002</u>	<u>231,560</u>	<u>206,061</u>	<u>1,428,790</u>	<u>1,256,163</u>

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costos por servicios corrientes	127,353	128,164	63,222	43,767	190,575	171,931
Costos por intereses	45,780	47,549	8,989	6,577	54,769	54,126
Al 31 de diciembre	<u>173,133</u>	<u>175,713</u>	<u>72,211</u>	<u>50,344</u>	<u>245,344</u>	<u>226,057</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento	4.14%	4.36%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

**16. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende 5,451,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

**17. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

**Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La

VALLEJO ARAUJO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**Reserva facultativa**

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

**Resultados acumulados**

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

**Otros resultados integrales**

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

**18. INGRESOS POR VENTAS**

Los ingresos ordinarios se componen de lo siguiente:

	<u>Ventas</u>	<u>Costo</u>	<u>Margen</u>	<u>%</u>
<u>2016</u>				
Ventas de productos	90,559,552	82,663,632	7,895,920	8.72%
Servicios	7,882,781	1,959,175	5,923,606	75.15%
	<u>98,442,333</u>	<u>84,622,807</u>	<u>13,819,526</u>	<u>14.04%</u>
<u>2015</u>				
Ventas de productos	107,516,100	96,685,973	10,830,127	10.07%
Servicios	6,750,086	2,092,272	4,657,814	69.00%
	<u>114,266,186</u>	<u>98,778,245</u>	<u>15,487,941</u>	<u>13.55%</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

19. GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Personal	5,094,614	4,832,656
Honorarios y servicios	774,107	2,276,191
Publicidad	472,859	544,352
Arriendo	1,667,367	1,747,268
Mantenimiento y adecuaciones	353,067	589,395
Materiales y suministros	144,982	230,580
Contribuciones, tasas e impuestos	157,998	148,553
Vigilancia	190,081	278,646
Viajes y movilización	60,499	118,680
Comunicaciones	15,284	16,546
Servicios básicos	379,659	299,777
Seguros	54,921	101,236
Provisiones	-	172,926
Faltante de inventario	-	91,285
Depreciación	466,201	422,630
Amortización	151,339	71,380
Otros menores	1,210,417	1,124,843
	<u>11,193,395</u>	<u>13,066,944</u>

20. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Venta de activo fijo	219	4,708
Gastos no deducibles	(60,863)	(661,662)
Otros ingreso (i)	415,933	104,202
	<u>355,289</u>	<u>(552,752)</u>

(i) Corresponde a ingresos por concepto de xxx

**VALLEJO ARAUJO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**21. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses bancarios	349,672	123,261
Costos bancarios	580,871	628,453
Comisiones	349,171	368,499
	<u>1.279,714</u>	<u>1,120,213</u>

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2016</u>				
	<u>Venta de bienes y servicios</u>	<u>Compras de inventario</u>	<u>Compras de servicios</u>	<u>Arrendamientos</u>	<u>Compra de Acciones</u>
IMBAUTO S.A.	1,071,860	2,911,646	-	-	-
WAY EXPRESS CENTRO DE SERVICIOS WS CIA LTDA	37,606	-	-	23,250	-
DISMARKLUB S.A.	517,289	133,265	81,292	-	-
INKAS RENT A CAR S.A GRUPO WAY	86,381	-	1,470	-	933,040
BACKOFFICE SERVICIOS EMPRESARIALES S.A..	-	-	69,871	-	-
	<u>2,313,145</u>	<u>3,044,911</u>	<u>152,633</u>	<u>23,250</u>	<u>933,040</u>
	<u>2015</u>				
	<u>Venta de bienes y servicios</u>	<u>Compras de inventario</u>	<u>Compras de servicios</u>	<u>Arrendamientos</u>	<u>Compra de Acciones</u>
IMBAUTO S.A.	2,242,233	2,579,467	-	-	-
LA PLAZASHOP S.A.	-	-	425	-	-
WAY EXPRESS CENTRO DE SERVICIOS WS CIA LTDA	9,153	-	-	-	-
DISMARKLUB S.A.	2,480	37,101	-	-	-
INKAS RENT A CAR S.A GRUPO WAY	12,044	12,429	-	988	564,914
BACKOFFICE SERVICIOS EMPRESARIALES S.A..	28,632	-	963,132	-	-
BACKBOSA S.A.	2,463	-	418,320	-	-
INCOBOSA S.A.	1,299	-	333,154	-	-
	<u>2,308,304</u>	<u>2,628,997</u>	<u>1,717,051</u>	<u>988</u>	<u>564,914</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar compañías relacionadas</u>		
Backoffice Servicios Empresariales S.A.	3,270	349
Infobosa S.A.	1,720	-
Backbosa S.A.	273	1,000
Dismarkklub S.A.	-	1,149
Imbauto S.A.	134,151	196,147
Inkas Rent a car S.A.	81,573	5,045
Way Express centro de Servicios WS Cia. Ltda.	23,737	7,633
Amador Villaba Thaufik José	34,913	-
Amador Yepez Wilson Ernesto	755	-
Amador Villaba Pablo Thaufik José	1,848	-
	<u>282,240</u>	<u>211,323</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por pagar compañías relacionadas</u>		
Backoffice Servicios Empresariales S.A.	-	67,963
Backbosa S.A.	1,747	44,340
Infobosa S.A.	1,092	51,308
Dismarkklub S.A.	38,548	7,529
Imbauto S.A.	453,930	415,909
Inkas Rent a car S.A.	-	9,930
Way Express centro de Servicios WS Cia. Ltda.	216,760	297
	<u>713,177</u>	<u>597,276</u>

**Remuneraciones personal clave de la gerencia -**

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos, salarios, bonos y beneficios	<u>73,736</u>	<u>85,138</u>

**23. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros eventos a los divulgados en notas y que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

\* \* \*