

GONZALO FRÍAS S. CPA.
Auditor Externo
SC-RNAE- 0097

OPINIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Directores de:
VALLEJO ARAUJO S.A.
Guayaquil- Ecuador

1.- He auditado el Balance General de la Compañía VALLEJO ARAUJO S.A., al 31 de Diciembre de 1999 y los correspondientes Estados de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas y Estado de Flujo de Efectivo, por el año terminado en diciembre de 1999. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en mi auditoría.

2.- Efectué mi auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas requieren que se planifique y ejecute la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros están libres de manifestaciones erróneas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad usados y estimaciones significativas hechas por la Administración, así como la evaluación, de la presentación de los Estados Financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

3.- En mi opinión, los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente, en todo sus aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía VALLEJO ARAUJO S.A., al 31 de Diciembre de 1999, y los correspondientes resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.

Como está indicado en las notas de los estados financieros: 1) el método de reconocimiento parcial de los efectos de la inflación a través de la revalorización de activos fue cambiado en 1991 por el sistema de corrección monetaria, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 407 de Diciembre 30 de 1992, la Ley 51 de Diciembre 31 de 1993, Decreto Ejecutivo 1454 de febrero 10 de 1994, Decreto Ejecutivo 2411 de Diciembre 30 de 1994 y Decreto Ejecutivo 3486 de enero 30 de 1996.

5.- La situación que expreso a continuación no afecta a mi opinión que consta en el párrafo anterior; dicha situación conforme se describe en la Nota 2 a los Estados Financieros, hace referencia a la situación económica del Ecuador, la misma que a partir del segundo semestre de 1998, atraviesa un período continuo de crisis ocasionando serias dificultades, originadas principalmente por la disminución de su actividad económica, falta de liquidez en el sistema financiero e incrementos continuos de la tasa de cambio y de las tasas de interés. Durante el período de crisis, el Sucre ha experimentado una devaluación significativa frente al Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, incrementándose de 6.800 sucres por cada dólar americano al 1 de enero de 1999 a 20.050 sucres al 31 de diciembre de 1999. A la fecha de



20 ABR 2000

GONZALO FRÍAS S. CPA.
Auditor Externo
SC-RNAE- 0097

OPINIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

emisión de este informe, la tasa de cambio del Sucre frente al Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, asciende a 25.000 por cada dólar. El gobierno Ecuatoriano con el propósito de superar la crisis económica en referencia, ha adoptado algunas medidas importantes, entre ellas la dolarización de la economía ecuatoriana, esquema que, a la fecha de este informe, se encuentra en proceso de implantación.

G. Frías S.
Gonzalo Frías Serrano CPA.
SC RNAE 0097

Guayaquil, 3 de marzo del 2000

VALLEJO ARAUJO S.A.
BALANCE GENERAL

Año Terminado el 31 de diciembre de 1999

	Miles en sucres 1999
ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES:	
CAJA BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES	3,068,907
DOC. Y CTAS. POR COBRAR (NOTA 3)	9,235,674
INVENTARIOS (NOTA 4)	16,715,570
GASTOS ANTICIPADOS	45,416
OTROS	1,090,786
TOTAL	<u>30,156,353</u>
ACTIVOS FIJOS :	
ACTIVOS FIJOS NETOS	9,095,720
CORRECCION MONETARIA (NOTA 5)	12,696,390
TOTAL	<u>21,792,110</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
OTROS ACTIVOS Y DIFERENCIAL CAMBIARIO	19,100,198
INVERSIONES A LARGO PLAZO (NOTA 5)	3,480,137
TOTAL	<u>22,580,335</u>
TOTAL ACTIVOS	74,528,798
CUENTAS DE ORDEN	2,005,000
PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	
PASIVOS CORRIENTES:	
DOCUMENTOS POR PAGAR (NOTA 6)	20,391,464
CUENTAS POR PAGAR (NOTA 7)	15,578,005
IMPUESTOS POR PAGAR (NOTA 8)	331,580
PASIVOS ACUMULADOS (NOTA 7)	3,130,787
TOTAL	<u>39,431,836</u>
PASIVO LARGO PLAZO:	
DOCUMENTOS BANCARIOS (NOTA 6)	15,222,422
PROVISION PARA JUBILACION (NOTA 7)	715,907
TOTAL	<u>15,938,329</u>
TOTAL PASIVOS	55,370,165
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS (NOTA 10)	
CAPITAL SOCIAL	11,000,000
RESERVA LEGAL	6,612
RESERVA FACULTATIVA	59,420
RESERVA REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	13,151,951
REEXPRESION MONETARIA (NOTA 9)	775,471
UTILIDAD (PERDIDA) NETA (NOTA 10)	(5,834,821)
TOTAL PATRIMONIO	<u>19,158,633</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	74,528,798
CUENTAS DE ORDEN	2,005,000
Ver notas a los Estados Financieros	

VALLEJO ARAUJO S.A.
ESTADO DE RESULTADO

Año Terminado el 31 de diciembre de 1999

	Miles en sucres 1999
INGRESOS	
VENTAS	87,428,741
INTERESES GANADOS Y OTROS INGRESOS	629,107
TOTAL	<u>88,057,848</u>
COSTOS Y GASTOS	
COSTOS DE VENTAS	74,611,090
VENTAS	7,861,194
ADMINISTRATIVOS	4,524,549
FINANCIEROS, NETO	6,895,836
TOTAL	<u>93,892,669</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	(5,834,821)

Ver notas a los Estados Financieros

VALLEJO ARAUJO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Año Terminado el 31 de diciembre de 1999
(expresado en miles de sucres)

Patrimonio Inicial			17,000,109
Capital Social		7,230,000	
Reservas			
Reserva Legal	97,494		
Reserva Facultativa	877,445		
Otras reservas	9		
	<u>974,948</u>	974,948	
Superavit de Capital			
Reserva por revalorización del patrimonio	6,826,797		
Reexpresión Monetaria	1,922,638		
	<u>8,749,435</u>	8,749,435	
Utilidades Acumuladas			
Reserva Legal	4,572		
Reserva Facultativa	41,153		
	<u>45,725</u>	<u>45,725</u>	
Aumento de capital social en el período			3,770,000
Menos: Utilización para Aumento de Capital de:			(3,770,000)
Acciones recibidas por fusión		35,000	
Reserva Legal		149,810	
Reserva Facultativa		1,315,089	
Otras Reservas		9	
Superavit por revalorización		<u>2,270,092</u>	
		<u>3,770,000</u>	
Superavit y utilidades por aplicar			2,158,524
Utilidad (pérdida) del ejercicio		(5,834,821)	
Más: Acciones recibidas por fusión	35,000		
Reserva legal por fusión	54,347		
Reserva Facultativa por fusión	455,920		
Reserva por revalorización del patrimonio por fusión	206,010		
	<u>751,277</u>	751,277	
Más: Superavit de Capital del período			
Reserva por revalorización del patrimonio	8,389,236		
Reexpresión monetaria	(1,147,168)		
	<u>7,242,068</u>	<u>7,242,068</u>	
Total Evolución del Patrimonio (Nota 10)			19,158,633

VALLEJO ARAUJO S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	SUCRES
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Cobranzas a los clientes	87.365.483.200
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	629.106.689
Menos:	
Pagos a proveedores	-77.033.143.526
Pagos de remuneración y beneficios sociales	-5.516.559.841
AUMENTO (DISM.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	5.444.886.522
<u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u>	
Menos:	
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	-438.517.414
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad (Inversiones)	-109.740.267
AUMENTO (DISM.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-548.257.681
Menos:	
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	-3.935.700.787
AUMENTO (DISM.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-3.935.700.787
 AUMENTO (DISM.) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	 960.928.054
 SALDO EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	 1.998.238.515
SALDO EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO	2.959.166.569



VALLEJO ARAUJO S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

SUCRES

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Cobranzas a los clientes	87.365.483.200
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	629.106.689
Menos:	
Pagos a proveedores	-77.033.143.526
Pagos de remuneración y beneficios sociales	-5.516.559.841
AUMENTO (DISM.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	5.444.886.522
<u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u>	
Menos:	
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	-438.517.414
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad (Inversiones)	-109.740.267
AUMENTO (DISM.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-548.257.681
Menos:	
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	-3.935.700.787
AUMENTO (DISM.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-3.935.700.787
 AUMENTO (DISM.) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	 960.928.054
 SALDO EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	 1.998.238.515
SALDO EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO	2.959.166.569
 CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Utilidad (o Pérdida) del Ejercicio	-5.834.821.496
Más	
Depreciación y amortización del período	921.336.796
Provisión Beneficios Sociales	772.354.979
Provisiones Intereses	3.614.940.823
Utilidad Real del período	-526.188.898
Menos:	
Aumento (Disminución) en Gastos Pagados por Anticipado	732.954.218
Aumento (Disminución) en Existencias	-8.344.134
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-13.635.172.953
Aumento (Disminución) de Cuentas por Cobrar Comerciales	63.257.405
Aumento (Disminución) de Diferidos	18.818.380.884
AUMENTO (DISM.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	5.444.886.522

ORGANIZACIÓN COMERCIAL VALLEJO ARAUJO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado el 31 de diciembre de 1999

NOTA 1.- RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y disposiciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador; a continuación explicamos los principios y prácticas contables más importantes.

Principios de contabilidad ecuatorianos.- Desde enero de 1999, están en vigencia las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro, se está considerando adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, para aquellos aspectos que no estén considerados por las NEC, las NIC servirán como punto de referencia para la aplicación de los principios contables.

Los principios de contabilidad adoptados para la preparación de los estados financieros adjuntos, son similares a aquellos que se usaron en la elaboración de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por el requerimiento de presentar información financiera comparativa y el estado de flujos de efectivo. Debido a la importante devaluación del Sucre frente al Dólar de Estados Unidos de Norteamérica, ocurrida a partir de septiembre de 1998 (como se menciona en la Nota 2), no sería adecuado presentar estados financieros comparativos (entre 1999 y 1998), sin antes ajustar los estados financieros del año 1998, a niveles del poder adquisitivo de 1999. De conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el país, no existe la obligación de realizar el ajuste mencionado anteriormente.

Corrección monetaria.- Los saldos de las partidas no monetarias que conforman el balance general al 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales locales que contemplan un ajuste parcial a los estados financieros; de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, el ajuste debe ser integral a los mismos; el índice de ajuste para 1999 fue de 53%, dicho índice fue emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador en 1998 y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, aprobadas mediante Resolución No. 99-1-3-3-007 de agosto 25 de 1999, los cuales difieren de los

principios de contabilidad generalmente aceptados internacionalmente, principalmente en las siguientes transacciones:

- La ganancia o pérdida en cambios se registran en el periodo en que ocurren las variaciones de los tipos de cambio que las generan.

- El valor neto de la reexpresión de las cuentas no monetarias del Balance General y Estados de Resultados que representan el efecto de la inflación, es registrado en el estado de resultados del periodo en que se originan.

. Las cuentas no monetarias reexpresadas son las siguientes:

	1999
-Inventarios	X
-Activos Fijos	X

INGRESOS

Los ingresos por ventas tienen como soporte las facturas emitidas al cliente una vez entregada la mercadería.

INVENTARIOS

La valorización de los inventarios de mercadería se hacen al costo, mediante el sistema de costo promedio, el mismo que no excede al valor de reposición y son registrados por el sistema de inventario permanente. Los costos fueron reexpresados en 1999

ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos son registrados al costo de adquisición y su correspondiente depreciación se acumula en cuentas separadas hasta el retiro o venta y cualquier ganancia o pérdida es abonada o cargada a los resultados en que se produce. Hasta 1990 los activos fueron revalorizados conforme el Decreto 2647 de febrero 17 de 1987. A partir de 1991 fueron reexpresados de acuerdo al sistema de corrección monetaria.

DEL IMPUESTO A LA RENTA

La contabilización se la efectúa con cargo a resultados luego de su correspondiente liquidación.

Durante el año 1999, el ejercicio fiscal se dividió en 2 períodos, enero a abril y mayo a diciembre. El segundo período debe liquidar una utilidad a una tasa del 15% como impuesto. El impuesto a la circulación de capitales pagado durante el primer período constituye el impuesto a la renta de dicho período.

OTROS EGRESOS Y GASTOS

Los otros egresos y gastos se registran cuando ocurren.

MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registradas al tipo de cambio promedio de S/ 20.050 para 1999, excepto un equivalente a US\$ 158M de Documentos por Cobrar vencidas, a más de 360 días, que se consideran de difícil cobro, que se registran a S/ 4.425. Al 31 de marzo del 2000 el tipo de cambio vigente en el mercado libre es de S/ 25.000 por US \$ 1, en pleno proceso de dolarización de la economía ecuatoriana.

RESERVA DE REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

En 1991 registra los efectos de la corrección monetaria de ciertas cuentas no monetarias del Balance General de acuerdo con el sistema de corrección monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre del Impuesto a la Renta.

REEXPRESIÓN MONETARIA

En el año 1992 la Compañía se acogió al sistema de corrección monetaria reexpresando ciertas cuentas no monetarias del balance, de lo cual obtuvo un resultado positivo que se registro como Pasivo Diferido por S/. 109.024M. En 1999 y 1998 se realizó la correspondiente corrección de cuentas no monetarias y su resultado se registro en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria.

NOTA 2 .- OPERACIONES

La Compañía está constituida en el Ecuador desde el 1 de julio de 1923 con el nombre de Luis Vallejo Araujo, su actividad principal es la comercialización de automóviles, maquinarias y repuestos. El 1 de julio de 1965 la Compañía adquirió la denominación Organización Comercial Vallejo Araujo S.A. y en el último trimestre de 1999, cambió por Vallejo Araujo S. A. En agosto de 1980 el Gobierno Nacional decreto la prohibición de la Importación y en ese mismo año la Compañía extendió sus operaciones a la comercialización de vehículos ensamblados en el país repuestos y accesorios, así como maquinaria agrícola.

La empresa le provee a sus compañías relacionadas al costo de adquisición.

SITUACION ECONOMICA DEL ECUADOR

A partir del segundo semestre de 1998, la situación económica del Ecuador atraviesa un período continuo de crisis ocasionando serias dificultades, originadas principalmente por la disminución de su actividad económica, falta de liquidez en el sistema financiero e incrementos continuos de la tasa de cambio y de las tasas de interés. Durante el período de crisis, el Sucre ha experimentado una devaluación significativa frente al Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, incrementándose de 6.800 sucres por cada dólar americano al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20.000 sucres al 31 de diciembre de 1999. A la fecha de emisión de este informe, la tasa de cambio del Sucre frente al Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, asciende a 25.000 por cada dólar.

En enero del 2000, el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía del país, considerando un tipo de cambio fijo de S/. 25.000 por cada dólar americano; a la fecha de emisión de este informe, el gobierno se encuentra en proceso de implantación del esquema de la dolarización; entre las principales medidas que se adoptarán por este proceso están:

- Reemplazar los sucres del mercado por dólares.
- Reforma de algunas leyes existentes y creación de nuevas leyes.
- Ajuste de las tasas de interés.
- Estados financieros convertidos de sucres a dólares.

Las medidas económicas que está adoptando el gobierno ecuatoriano, tienen como propósito fundamental superar la crisis económica del país, los resultados de dichas medidas no se pueden prever a la fecha, por lo que se debe tener en consideración estos elementos al momento de leer el presente reporte.

EFFECTOS EN LA ECONOMIA DE LA EMPRESA

La devaluación monetaria ocurrida en el último año afectó significativamente a la compañía, debido a su alto endeudamiento en moneda extranjera, que no se compensa con sus activos de ME. Consecuencia de ello un elevado importe de diferencial cambiario se optó por dividirlo de la siguiente manera:

De enero a abril, S/ 2.364.390M, quedó reflejado en el balance a esa fecha como un gasto.

De mayo a diciembre, S/ 18.818.380M, se difiere a 5 años acogándose a la disposición gubernamental.

Sin embargo, estos hechos han afectado significativamente la situación del negocio en marcha, para lo cual la empresa está empeñada en un duro proceso de recuperación, en primer lugar, reestructurando sus obligaciones bancarias de corto a largo plazo. Luego será fundamental un plan de reducción de costos y gastos.

(expresado en miles)

NOTA 3.- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR 1999

CLIENTES:	
DOCUMENTOS POR COBRAR	4.089.059
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	2.757.177
SUBTOTAL	<u>6.846.236</u>
OTRAS:	
EMPLEADOS	212.043
OTRAS	2.264.863
SUBTOTAL	<u>2.476.906</u>
PROVISIÓN PARA INCOBRABLES	87.468
TOTAL	<u>9.235.674</u>

En 1999 se realizó provisión S/ 87.468M de acuerdo a la Ley. Además, se hizo un gran esfuerzo por recuperar la cartera vencida. Parte de la cartera en documentos por vehículos valorada en US\$ 92M se mantiene a un tipo de cambio histórico de S/ 4.425 por US\$ 1, por considerarse que tiene un vencimiento mayor a 360 días y resulta de difícil cobro, de ella se recuperó US\$ 67M durante 1999.

(expresado en miles)

NOTA 4.- INVENTARIOS 1999

AUTOMÓVILES	10.756.884
MAQUINARIAS	890.991
REPUESTOS Y ACCESORIOS	5.403.132
LUBRICANTES	364.361
TALLER	48.268
IMPORTACIONES EN TRANSITO	36.622
OTROS	40.093
PROVISION OBSOLESCENCIA	(824.781)
TOTAL	<u>16.715.570</u>

Los inventarios fueron reexpresados en 1999. Debido a que ciertos repuestos no tienen rotación, durante 2 o más años, se creó una provisión para inventarios obsoletos de S/ 824.781. Estos no fueron reexpresados. Se solicitó la autorización respectiva al Ministerio de Finanzas, mediante Trámite No. 4549 de diciembre 4 de 1998.

NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS.- CORRECCIÓN MONETARIA

Los activos fijos se reexpresaron en 1999 utilizando el índice de precios al consumidor.

	(expresado en miles) 1999
TERRENOS	8.932.077
EDIFICIOS	9.996.639
MAQUINARIA	122.558
EQUIPO DE COMPUTACION	561.613
VEHÍCULOS DE SERVICIO (neto)	1.267.050
MUEBLES - ENSERES Y EQUIPOS(neto)	912.173
TOTAL REEXPRESADO	<u>21.792.110</u>

INVERSIONES A LARGO PLAZO

Constituye una aportación para la compra de un terreno de 1.512 m2, que se encuentra junto a las instalaciones de la compañía, mediante promesa de compra venta, de noviembre 26 de 1999, por el cual se ha pagado S/ 3.480.137M.

NOTA 6.- DOCUMENTOS POR PAGAR

	(expresado en miles) 1999
Prestamos sobre firmas con vencimiento a diciembre 1999 e interés del 60 % en sucres y 12,50% al 19% en dólares (incluye US\$ 972M.)	20.195.542
Cobranzas del exterior (incluye US \$9,7M en 1999;	<u>195.922</u>
Total	<u>20.391.464</u>
Documentos bancarios a largo plazo con vencimiento a marzo del 2003, interés de 12.50% al 15% (incluye US\$759M)	15.222.423

NOTA 7.- CUENTAS POR PAGAR	(expresado en miles) 1999
PROVEEDORES	12.955.843
PROVISIONES	315.288
DEPÓSITOS DE CLIENTES	1.686.456
OTROS	620.418
TOTAL	<u>15.578.005</u>
 PASIVOS ACUMULADOS	 3.130.787
Total	<u>3.130.787</u>
PROVISION JUBILACION	715.907

NOTA 8.- IMPUESTOS Y APORTES IESS POR PAGAR	1999
RETENCIONES	59.232
10% IVA	272.348
TOTAL	<u>331.580</u>

NOTA 9.- CORRECCIÓN MONETARIA

REEXPRESIÓN MONETARIA

La compañía registró el incremento favorable de la reexpresión monetaria del año 1992, con crédito a la cuenta Reexpresión Monetaria dispuesto en el art. 8 del Decreto 2959 de diciembre 31 de 1991; sin embargo, el instructivo de la Superintendencia de Compañías para 1992 lo ubico como cuenta del Patrimonio. Desde 1993 se utilizo la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria.

La pérdida de 1995 y 1996 fue absorbida con las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva para Revalorización del Patrimonio. En 1996 la pérdida fue enjugada con la cuentas Reserva Legal, Reserva Facultativa y Reserva por Valuación, a más de las antes descritas, autorizado por la Superintendencia de Compañía al momento de la fusión por absorción de las Compañía C.A. Inmobiliaria SONTRU e Inversiones S y T, C.A.

NOTA 10.- CAPITAL SOCIAL

El capital social se incrementó durante el año 1999, motivado por la fusión de TYSEVSA Talleres y Servicios Vehiculares S.A., y Talleres Automotrices S.A. TASA, con Organización Comercial Vallejo Araujo S.A., desde Octubre 31 de 1999, mediante Resolución 99-2-1-1-0002144 de la Superintendencia de Compañías, de junio 21 de 1999. El capital de Vallejo Araujo S.A. queda constituido por 1.100.000 acciones de S/. 10.000 c/u, distribuidas de la manera que se detalla en anexo adjunto:

VALLEJO ARAUJO S.A.**PATRIMONIO DE ACCIONISTAS**

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999

ACCIONISTAS	Numero de acciones 1999	Miles en sucres 1999
George E. Sonne B.	1,100,000	11,000,000
1) Reserva Legal		6,612
2) Reserva Facultativa		59,420
3) Reserva Revalorización Patrimonio		13,151,951
4) Reexpresión Monetaria (Nota 9)		775,471
5) Utilidad (Pérdida) retenida		<u>(5,834,821)</u>
Total		<u><u>19,158,633</u></u>

- 1) Retención de utilidades anuales por disposición de la Ley de Compañías
- 2) Retenciones autorizadas por las Juntas Generales de Accionistas
- 3) Producto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, valores que estan sujetos a capitalización.
- 4) Cuenta utilizada desde el año 1993 para reconocer la corrección monetaria e incluye 1992. Cuenta que no esta sujeta a reexpresión. Puede ser capitalizada total o parcialmente; o devuelta a sus accionistas en caso de liquidación. En todos los casos señalados se retendrá el 20 % de impuesto.
- 5) En 1999 y 1998 la situación política y económica del país afectó a la mayoría de empresas, el mayor efecto radica en el diferencial cambiario que cerró en S/ 20.050 por cada dólar al 31 de diciembre de 1999.

GONZALO FRÍAS S. CPA.
Auditor Externo
SC-RNAE- 0097



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES COMO AGENTE DE RETENCIÓN Y PERCEPCIÓN DE IMPUESTOS A LA RENTA

A los Accionistas y Directores de
VALLEJO ARAUJO S.A.

He auditado los Estados Financieros de VALLEJO ARAUJO S.A. por el año terminado al 31 de Diciembre de 1999, y he emitido mi opinión sobre dichos Estados Financieros con fecha 3 de marzo del 2000.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea planificada y ejecutada para obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros están libres de manifestaciones erróneas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas evidenciales que sustentan las cantidades y revelaciones en los Estados Financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad usados y estimaciones significativas hechas por la Administración, así como la evaluación, de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Como parte para obtener una seguridad razonable de si los Estados Financieros están libres de manifestaciones erróneas significativas, efectué pruebas del cumplimiento de las obligaciones que tiene la Compañía como agente de retención y percepción del Impuesto a la Renta. El cumplimiento de parte de la Compañía de sus obligaciones así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de su Administración.

Los resultados de mi auditoría no revelaron situaciones, en las transacciones examinadas, que en mi opinión se consideren incumplimiento significativo de las obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta por parte de VALLEJO ARAUJO S.A., por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999.

652796
Gonzalo Frías Serrano CPA
SC RNAE 0097

31 de marzo del 2000

VALLEJO ARAUJO S.A.
INFORMACION SUPLEMENTARIA DE RETENCIONES DEL IVA
Y DECLARACION IVA AÑO 1999

MESES	EN MILES DE SUCRES	
	RETENCION IVA	IVA
ENERO	3,174,407	-490,699,395
FEBRERO	3,596,126	-609,744,719
MARZO	522,469	-457,988,953
ABRIL	6,494,663	-452,178,211
MAYO	3,158,423	-155,276,416
JUNIO	3,077,857	600,769,956
JULIO	18,280,905	199,228,005
AGOSTO	7,595,419	129,343,331
SEPTIEMBRE	10,983,687	144,720,109
OCTUBRE	8,190,300	282,939,569
NOVIEMBRE	27,527,423	75,320,450
DICIEMBRE	70,711,271	201,659,902

GONZALO FRÍAS S. CPA.
Auditor Externo
SC-RNAE- 0097

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES COMO AGENTE DE RETENCIÓN Y PERCEPCIÓN DE IMPUESTOS A LA RENTA

A los Accionistas y Directores de
VALLEJO ARAUJO S.A.

He auditado los Estados Financieros de VALLEJO ARAUJO S.A. por el año terminado al 31 de Diciembre de 1999, y he emitido mi opinión sobre dichos Estados Financieros con fecha 3 de marzo del 2000.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea planificada y ejecutada para obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros están libres de manifestaciones erróneas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas evidenciales que sustentan las cantidades y revelaciones en los Estados Financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad usados y estimaciones significativas hechas por la Administración, así como la evaluación, de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Como parte para obtener una seguridad razonable de si los Estados Financieros están libres de manifestaciones erróneas significativas, efectué pruebas del cumplimiento de las obligaciones que tiene la Compañía como agente de retención y percepción del Impuesto a la Renta. El cumplimiento de parte de la Compañía de sus obligaciones así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de su Administración.

Los resultados de mi auditoría no revelaron situaciones, en las transacciones examinadas, que en mi opinión se consideren incumplimiento significativo de las obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta por parte de VALLEJO ARAUJO S.A., por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999.

Gonzalo Frías Serrano
Gonzalo Frías Serrano CPA
SC RNAE 0097

31 de marzo del 2000

VALLEJO ARAUJO S.A.
INFORMACION SUPLEMENTARIA DE RETENCIONES DEL IVA
Y DECLARACION IVA AÑO 1999

MESES	EN MILES DE SUCRES	
	RETENCION IVA	IVA
ENERO	3,174.407	-490,699.395
FEBRERO	3,596,126	-609,744,719
MARZO	522,469	-457,988.953
ABRIL	6,494,663	-452,178,211
MAYO	3,158,423	-155,276,416
JUNIO	3,077,857	600,769,956
JULIO	18,280,905	199,228.005
AGOSTO	7,595,419	129,343.331
SEPTIEMBRE	10,983.687	144,720,109
OCTUBRE	8,190.300	282,939.569
NOVIEMBRE	27,527.423	75,320.450
DICIEMBRE	70,711.271	201,659.902



28 APR 2000