



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

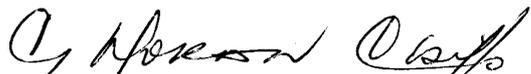
Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

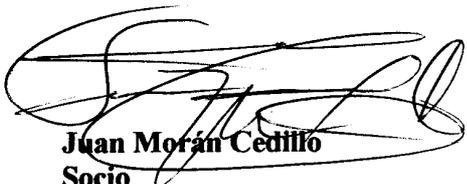
Al Accionista de VALLEJO ARAUJO S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **VALLEJO ARAUJO S.A.**, al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría efectuada.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2000, cargos diferidos incluyen saldo de diferencia en cambio generada en 1999, por US\$ 888.232, registrada en base a lo dispuesto por Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 99.1.3.3.011 amortizada a partir del año 2000. Esto constituye una desviación contable de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad puesto que sobrevalora indebidamente el activo y patrimonio.
4. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **VALLEJO ARAUJO S.A.**, al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

5. Al 31 de marzo del 2000, fue establecida la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares según NEC 17; la utilidad neta resultante de la aplicación de ésta norma fue US\$ 295.657. Por resolución de Superintendencia de Compañías, ciertas cuentas de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 de VALLEJO ARAUJO S.A., también fueron reexpresadas retroactivamente en base a la referida norma contable con el objeto de determinar los saldos iniciales para preparar los estados de evolución del patrimonio, de flujos de caja y varias notas a los estados financieros.



HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258



Juan Moran Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249



Néstor Vera Yagual
Supervisor, Ing.Com.
Registro CB. No. 0.29685

Guayaquil, marzo 30 del 2001

VALLEJO ARAUJO S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	2	410.036
Cuentas y documentos por cobrar	3	1.003.947
Inventarios	4	1.027.702
Impuesto y gastos anticipados	5	<u>62.569</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.504.254
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO	6	2.358.822
OTROS ACTIVOS	7	269.847
CARGOS DIFERIDOS, DIFERENCIA EN CAMBIO	8	<u>906.066</u>
TOTAL		<u>6.038.989</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias	9	241.051
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	370.546
Cuentas y documentos por pagar	10	1.476.690
Gastos acumulados por pagar	11	73.867
Intereses diferidos		<u>25.793</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.187.947
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	1.408.662
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	13	<u>27.289</u>
TOTAL PASIVO		<u>3.623.898</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
Capital social	14	440.000
Reserva de capital	15	1.972.450
Reserva legal		264
Reserva facultativa		<u>2.377</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.415.091</u>
TOTAL		<u>6.038.989</u>
CUENTAS DE ORDEN		88.000
Ver notas a los estados financieros		

VALLEJO ARAUJO S.A**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****NOTAS**

(US dólares)

INGRESOS

Ventas netas	16	15.464.868
Intereses ganados		13.806
Comisiones ganadas		9.720
Otros ingresos no operativos		<u>76.705</u>
Total		<u>15.565.099</u>

GASTOS DE OPERACION:

Costo de venta	16	13.464.959
Gastos de venta	17	932.276
Gastos administrativos	18	343.060
Depreciaciones y amortizaciones	19	118.298
Gastos financieros	20	507.614
Diferencia de cambio, neta	21	348.788
Impuesto a la circulación de capitales		116.290
Otros gastos no operativos		<u>29.471</u>
Total		<u>15.860.756</u>

PÉRDIDA OPERATIVA DEL EJERCICIO (295.657)**RESULTADO POR EXPOSICION A
LA INFLACION** 295.657**RESULTADO DEL EJERCICIO** 0

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Capital	Legal	Reservas		Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total Patrimonio
			Facultativa	Revalorización patrimonio (US dólares)			
Saldos a diciembre 31 de 1999	440.000	264	2.377	1.434.937	445.196	(233.393)	2.089.381
Ajuste corrección monetaria dic/99					156.564		156.564
Corrección monetaria, marzo 2000				317.837		(76.576)	241.261
Ajuste de brecha, neto				(72.115)			(72.115)
Compensación de pérdidas				(190.307)	(119.662)	309.969	0
Resultado del ejercicio						0	0
Transferencias a capital adicional				(1.490.352)	1.972.450	(482.098)	0
Saldos a diciembre 31 del 2000	<u>440.000</u>	<u>264</u>	<u>2.377</u>	<u>0</u>	<u>1.972.450</u>	<u>0</u>	<u>2.415.091</u>

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(US dólares)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes y otros	14.926.874
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(14.232.174)
Efectivo pagado por intereses y otros gastos financieros	(194.048)
Diferencia en cambio realizada	(57.842)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>442.810</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de activos fijos, neto	<u>5.190</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	<u>5.190</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Préstamos pagados	19.330
Préstamos recibidos	(180.050)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	(160.720)
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	287.280
EFECTIVO E INVERSIONES AL INICIO DEL AÑO	157.171
AJUSTE EN CONVERSIÓN, CAJA Y BANCOS	(34.415)
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>410.036</u>

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
 CONCILIACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO UTILIZADO EN
 ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(US dólares)

RESULTADO DEL EJERCICIO 0

**AJUSTES PARA CONCILIAR EL RESULTADO DEL EJERCICIO
 CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE
 OPERACIÓN:**

Resultados por exposición a la inflación, NEC 17	(295.657)
Diferencia en cambio, neta	290.946
Provisión para cuentas incobrables	6.661
Depreciación y amortizaciones	118.298
Intereses por obligaciones, provisión	313.568
Beneficios sociales	13.740
Otros	(448)
Total	447.108

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Aumento en cuentas por cobrar	(638.226)
Aumento en inventarios	(130.885)
Aumento en pagos anticipados y cargos diferidos	(20.139)
Aumento en cuentas por pagar	845.081
Disminución en gastos acumulados por pagar y jubilación patronal	(60.129)
Total	(4.298)

**EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE
 OPERACIÓN** (442.810)

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Vallejo Araujo S.A. - (La Compañía) fue constituida en julio 1 de 1923 en Guayaquil – Ecuador como compañía unipersonal; luego se transformó en sociedad anónima en junio 4 de 1954 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 12 del mismo mes y año; su actividad principal es la importación y comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y servicio de mantenimiento de vehículos de la marca Chevrolet, autorizada mediante contrato de concesión otorgado por General Motors del Ecuador S.A. (GME); importa y comercializa además maquinaria y lubricantes de varias marcas.

Bases de presentación.- Hasta el 31 de marzo del 2000 (antes de la dolarización) la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de estados financieros. La principal diferencia entre las disposiciones tributarias – societarias y las normas de contabilidad consiste en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral pues solamente se aplica al balance general.

Conversión de estados financieros de sucres a US dólares.- Conforme a lo dispuesto por la NEC-17 “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”, la Compañía procedió a realizar la conversión de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000, la cual prevé los siguientes procedimientos: a) corrección monetaria máxima del 32.81% al 31 de marzo del 2000; b) corrección de brechas positivas al 31 de diciembre de 1999, c) corrección de brechas negativas al 31 de marzo del 2000 y d) dolarización del balance general y estado de resultados al tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.00. Los ajustes indicados en a) y c) fueron registrados en la cuenta del estado de resultados “Resultado por exposición a la inflación – REI” y los ajustes indicados en b) fueron registrados en la cuenta patrimonial “Reexpresión monetaria”.

Resultados por exposición a la inflación- REI.- Surge al registrar la corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 y al registrar la corrección de brechas negativas a esa misma fecha.

Diferencia en cambio del período, neta.- Las ganancias y pérdidas en cambio causadas entre enero 1ro. y 9 del 2000, fueron registradas totalmente en resultados del período. Incluye efecto de ajustar por devaluación inventario - vehículos. Al igual que todas las cuentas de resultados, fue *dolarizada* al tipo de cambio vigente.

Ajuste por conversión.- Corresponde a la ganancia o pérdida producida por las partidas monetarias en sucres vigente al inicio del año.

Cuentas y documentos por cobrar.- Están registradas principalmente por el valor de las ventas efectuadas a los clientes más IVA.

Provisión para cuentas incobrables.- Conforme a disposiciones tributarias, está registrada por un monto que no supera el 10% del total de cuentas por cobrar.

Inventarios.- Vehículos; están valorados según costo específico de adquisición; maquinarias, lubricantes y repuestos, según método promedio, ajustados por corrección monetaria, sin que se exceda el valor de mercado.

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES: (Continuación)**

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están contabilizadas al costo ajustado por inflación y brecha; los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida útil se capitalizan. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20%

Otros activos.- Representan principalmente compra de terreno en proceso de legalización.

Intereses diferidos.- Corresponden a los intereses por ventas a plazo con financiamiento directo incluidos en documentos, los cuales son realizados en función del devengado.

Provisión para jubilación patronal.- La Compañía efectuó la provisión para jubilación patronal contemplada en el Código de Trabajo, basado en estimaciones realizadas por la Administración.

Diferencia en cambio diferida.- La pérdida en cambio diferida proveniente de 1999 fue amortizada parcialmente con los resultados del año 2000.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumentos de capital.

Reserva Capital.- Registra los saldos de las cuentas "reexpresión monetaria" y "reserva por revalorización del patrimonio", generados de ajustar activos no monetarios y patrimonio por brecha, al 31 de diciembre de 1999 y por corrección monetaria al 31 de marzo del 2000.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana I.P.C, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1996	26,00%
1997	31,00%
1998	43,00%
1999	60,70%
2000	91,00%

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2000, el disponible está constituido como sigue:

	(US dólares)
Caja	198.386
Bancos	<u>211.650</u>
Total	<u><u>410.036</u></u>

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Comerciales:	
Clientes – cuentas	499.556
Clientes – documentos	247.030
Otras:	
Concesionarios – GMAC y GME S.A.	215.807
Tarjetas de crédito	19.471
Empleados	11.133
Proveedores	5.804
Varias menores a \$ 3.700, individualmente	<u>15.306</u>
Subtotal	1.014.107
Provisiones cuentas de dudoso recaudo	(<u>10.160</u>)
Total	<u><u>1.003.947</u></u>

Clientes – cuentas, representan principalmente cartera por venta de vehículos que posteriormente será adquirida por GMAC.

Clientes documentos representa principalmente cheques recibidos a fecha por venta de vehículos; incluyen también pagares por US\$ 91.262 con problemas de recuperación.

Concesionarios, representa cartera en proceso de aceptación por parte de GMAC que posteriormente es compensada con pasivos contraídos con esta Compañía por compra de vehículos (nota 10) .

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)**

Durante el año 2000 el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	(US dólares)
Saldo diciembre 31, 1999	4.480
Provisiones	6.661
Ajuste por conversión	(981)
Saldo diciembre 31, 2000	<u>10.160</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidos como sigue:

	(US dólares)
Vehículos	612.156
Repuestos y accesorios	410.492
Maquinarias	40.416
Lubricantes	30.582
Talleres	5.270
Importaciones en tránsito	7.230
Otros	<u>3.567</u>
Subtotal	1.109.713
Provisión por obsolescencia	(82.011)
Total	<u>1.027.702</u>

Al 31 de diciembre del 2000 repuestos y accesorios están prendados a favor de los bancos ABN Amro Bank y Bolivariano en garantía de obligaciones (notas 9 y 12)

5. IMPUESTO Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidos como sigue:

	(US dólares)
Impuestos	56.215
Seguros	3.326
Proveeduría	<u>3.028</u>
Total	<u>62.569</u>

Impuesto anticipados incluye US\$ 52.742 de retenciones en la fuente de la Compañía y US\$ 3.573 proveniente de la fusión con las Compañías TYSEVSA y TASA en 1.999.

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO**

Al 31 de marzo del 2000, el siguiente fue el movimiento de los activos fijos, costo, depreciación acumulada y corrección monetaria según NEC 17.

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>
	(sucres miles)	
Saldo inicial diciembre 31, 1999	25.452.045	3.659.936
Adiciones	2.872	313.625
Regularización corr. mon. Años anteriores	4.598.742	127.515
Corrección monetaria, año 2000	8.925.786	1.155.404
Ajustes por brechas, neto	<u>31.820.415</u>	<u>3.973.020</u>
Saldos ajustados según NEC 17	<u>70.799.860</u>	<u>9.229.500</u>
	(US dólares)	
Conversión a US dólares a marzo 31, 2000	<u>2.831.994</u>	<u>369.180</u>

Posteriormente entre abril 1 y diciembre 31 del 2000, hubo el siguiente movimiento por cuenta:

	<u>Saldos a 31/mzo/00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	<u>Saldos al 31/dic/00</u>
	(US dólares)			
Terreno	1.174.241			1.174.241
Edificios	1.236.453			1.236.453
Maquinaria y equipos	20.427	1.597	(5.334)	16.690
Vehículos	183.712		(35.070)	148.642
Muebles y enseres	144.859	6.480	(8.726)	142.613
Equipos de computación	<u>72.302</u>	<u>2.998</u>	<u>(6.205)</u>	<u>69.095</u>
Subtotal costo reexpresado	2.831.994	11.075	(55.335)	2.787.734
Depreciación acumulada	<u>(369.180)</u>	<u>(98.688)</u>	<u>38.956</u>	<u>(428.912)</u>
Total	<u>2.462.814</u>	<u>(87.613)</u>	<u>(16.379)</u>	<u>2.358.822</u>

Al 31 de diciembre del 2000, terrenos y edificios están otorgados en garantía por obligaciones con Banco del Pacifico y Produbanco mediante hipoteca abierta (nota 12). Adicionalmente, vehículos están otorgados en prenda comercial al Banco de Guayaquil por US\$206 mil según avalúo realizado por el Banco (nota 9).

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****7. OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidos como sigue:

(US dólares)

Adquisición de Terreno por legalizar	245.000
Pinacoteca	<u>24.847</u>
Total	<u>269.847</u>

Terreno corresponde a 1.512 mts no utilizado, ubicado junto a las instalaciones de la Compañía en Guayaquil.

8. CARGOS DIFERIDOS, DIFERENCIA EN CAMBIO

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidos como sigue:

(US dólares)

Cargos diferidos:	
Gastos de constitución	4.628
Gastos de instalación	39.369
Licencias y programas	<u>35.975</u>
Subtotal	79.972
Amortización - cargos diferidos	(<u>62.138</u>)
Subtotal I	<u>17.834</u>
Pérdida en cambio (año 1999)	752.735
Corrección monetaria	246.973
Ajuste de brecha	(<u>35.955</u>)
Subtotal	963.753
Amortización acumulada	(<u>75.521</u>)
Subtotal II	<u>888.232</u>
Total neto (I + II)	<u>906.066</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2000, están pactadas con las siguientes instituciones financieras:

(US dólares)

Bolivariano	
Préstamo prendario con vencimiento en enero 5 del 2001 e interés anual del 15%	90.000
Austro	
Préstamo sobre firma con vencimiento en marzo 9 del 2001 e interés anual del 16%	<u>63.960</u>
Subtotal /pasan	153.960

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****9. OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación)**

	(US dólares)
Subtotal / vienen	153.960
<u>Guayaquil</u>	
• Préstamo prendario con vencimiento en febrero 8 del 2001 e interés anual del 17%	45.000
• Préstamo sobre firma con vencimiento en enero 19 del 2001 e interés anual del 16%	4.225
<u>Produbanco</u>	
Intereses de operaciones a largo plazo reprogramadas, con vencimiento en octubre 1 del 2001, no genera interés.	23.104
<u>Banco Central del Ecuador</u>	
Préstamo sobre firma pactado inicialmente con Banco del Tunguragua, con vencimiento en mayo 31 del 2001 e interés anual del 18%.	<u>14.762</u>
Total	<u>241.051</u>

La obligación con Banco Bolivariano está registrada a nombre de la Compañía relacionada Universum S.A., sin embargo, los fondos fueron recibidos por Vallejo Araujo S.A.

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2000, están conformadas como sigue

	(US dólares)
GMAC S.A	759.696
Proveedores	281.176
Depósitos de clientes	193.161
Seguros	118.762
Impuestos y retenciones	61.433
Comisiones a vendedores	31.197
IESS	10.659
Cobranzas del exterior	9.082
Varias menores a \$ 7.000	<u>11.524</u>
Total	<u>1.476.690</u>

GMAC S.A., corresponden principalmente a obligaciones por compra de vehículos pagaderas hasta 30 días, generan el 15,7% de interés anual a partir de su vencimiento.

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2000, están conformados como sigue:

	(US dólares)
Intereses bancarios	43.980
Beneficios sociales	<u>29.887</u>
Total	<u>73.867</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año 2000, fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo diciembre 31, 1999	16.147
Provisiones	63.688
Pagos	(46.414)
Ajuste por conversión	<u>(3.534)</u>
Saldo diciembre 31, 2000	<u>29.887</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del año 2000, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
<u>Produbanco</u>	
• Préstamo hipotecario de amortización trimestral, con vencimiento en marzo 31 del 2003 e interés anual del 12%.	576.327
• Tres préstamos hipotecarios reprogramados, con vencimiento en julio 3 del 2006, interés anual del 16% y amortizaciones trimestrales de capital desde enero del 2002.	438.930
<u>Pacifico (Ex Continental)</u>	
• Dos préstamos hipotecarios (reprogramados) con vencimientos en julio 18 del 2006, intereses del 16% anual reajutable y amortizaciones trimestrales de capital desde julio del 2002.	476.007
• Intereses reprogramados con vencimiento en agosto 8 del 2002 amortización trimestral, no genera interés .	109.944
<u>ABN Amro Bank</u>	
• Préstamo sobre firma de amortización trimestral con vencimiento en julio 31 del 2003 e interés anual del 15% reajutable.	<u>78.000</u>
<u>Subtotal/Pasan</u>	1.679.208

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)**

(US dólares)

<u>Subtotal/vienen</u>	1.679.208
<u>Cordeleria Nacional</u>	
Obligación por adquisición de terreno, dividida en tres pagarés con vencimientos en noviembre 16 del 2001, 2002 y 2003 e interés anual del 10% pagadero trimestralmente.	<u>100.000</u>
Subtotal	1.779.208
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(<u>370.546</u>)
Total	<u>1.408.662</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son: US\$ 412.471 en el 2002, US\$ 354.050 en 2003, US\$ 225.603 en 2004, US\$ 245.518 en el 2005 y US\$ 171.020 en el 2006.

Las obligaciones a largo plazo están garantizadas principalmente con hipotecas abiertas sobre los inmuebles de la Compañía (nota 6).

13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de esta cuenta durante el año 2000 fue como sigue:

(US dólares)

Saldo diciembre 31, 1999	36.571
Provisiones	2.771
Pagos	(4.045)
Ajuste por conversión	(<u>8.008</u>)
Saldo diciembre 31, 2000	<u>27.289</u>

14. CAPITAL SOCIAL

El capital social está constituido por 11.000.000 de acciones de S/ 10.000 (US\$0,40) cada una, siendo accionista único el Sr. Erik Sonne Bolek. A la fecha de este informe continúa gestionándose la conversión del valor nominal de las acciones a US dólares tal como lo establece la Superintendencia de Compañías.

15. RESERVA CAPITAL

Conforme a la NEC 17, está conformada por la transferencia de los saldos de las siguientes cuentas patrimoniales existentes hasta el 31 de marzo del 2000:

(US dólares)

Reexpresión monetaria	482.098
Reserva por revalorización del patrimonio	<u>1.490.352</u>
Total	<u>1.972.450</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****16. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS**

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2000 estuvieron conformadas como sigue:

	<u>Ventas</u>	<u>Costo de ventas</u>
	(US dólares)	
Vehículos	13.553.157	12.204.813
Repuestos	1.444.272	871.526
Maquinarias	294.401	205.391
Talleres	320.885	99.845
Lubricantes	136.031	52.482
Otros	<u>67.013</u>	<u>57.798</u>
Subtotal	15.815.759	13.491.855
(-) Descuentos	(192.563)	(26.896)
(-) Devoluciones en ventas	<u>(158.328)</u>	<u> </u>
Total	<u>15.464.868</u>	<u>13.464.959</u>

17. GASTOS DE VENTAS

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2000, estuvieron conformados como sigue:

	(US dólares)
Vehículos	383.735
Talleres	223.990
Repuestos	197.434
Lubricantes	71.287
Maquinarias	<u>55.830</u>
Total	<u>932.276</u>

18. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2000, estuvieron conformados como sigue:

	(US dólares)
Remuneraciones	94.928
Beneficios sociales	59.246
Mantenimiento	23.801
Servicios básicos	17.801
Suministros	18.740
Honorarios	13.283
Impuestos, cuotas y contribuciones	12.060
Seguros	10.315
Otros	<u>92.886</u>
Total	<u>343.060</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****19. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES**

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2000, estuvieron conformados como sigue:

	(US dólares)
Depreciaciones	111.405
Amortizaciones	<u>6.893</u>
Total	<u>118.298</u>

20. GASTOS FINANCIEROS

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2000, fueron conformados como sigue:

	(US dólares)
Intereses pagados:	
Bancos	296.651
Otros	25.750
Gastos GMAC S.A.	157.627
Comisiones pagadas	<u>27.586</u>
Total	<u>507.614</u>

21. DIFERENCIA EN CAMBIO, NETA

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2000, estuvo conformada como sigue:

	(US dólares)
Pérdida	298.805
Ganancia	(14.988)
Amortización diferencia en cambio diferida	<u>64.971</u>
Total	<u>348.788</u>

22. IMPUESTO A LA RENTA

Al 30 de marzo del 2001, la Compañía ha sido sometida a revisión por parte del Servicio de Rentas Internas (anterior Dirección General de Rentas), hasta el ejercicio económico 1.996, no existiendo a la fecha glosas por liquidar o pagar,

A la fecha de emisión de éste informe, el Tribunal Distrital Fiscal No. 2 de Guayaquil suspendió la vigencia de la Resolución del SRI No. 921, relacionada con el tratamiento tributario del resultado por exposición a la inflación situación que motivó la impugnación del SRI ante el Tribunal Constitucional. Si finalmente se resolviera la inconstitucionalidad de la referida resolución, la base imponible resultará negativa y por lo tanto habría crédito tributario por pérdidas acumuladas.

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

23. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1997 efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones en partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2000, a más de lo indicado en nota 9, no existen otros saldos o transacciones con partes relacionadas.

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2000, a más de garantías bancarias concedidas a GME S.A. por US\$ 88.000, no existen otras que revelar.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2000 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 30 del 2001 (fecha de culminación de la auditoría) no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran alterar o modificar los estados financieros al cierre del año.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2000, hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están expuestas.
