



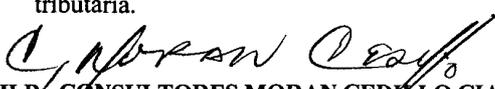
Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
VALLEJO ARAUJO S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de VALLEJO ARAUJO S. A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías realizadas proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2000, activos incluyen cargos diferidos - diferencia en cambio neta por US\$ 888.232, registrada en base a lo dispuesto por Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 99.1.3.3.001, saldo que fue transferido a resultados en el 2001. Sin embargo, lo expuesto no está de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad ya que sobrevalora indebidamente activos y patrimonio en el 2000 y afecta los resultados de los años 2000 y 2001.
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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. De acuerdo con Resolución SRI 0989 publicada en el suplemento del R.O. No. 484 de diciembre 31 del 2001, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado por separado conjuntamente con los anexos auditados exigidos por el SRI que preparará el contribuyente; consecuentemente la provisión de impuesto a la renta presentada en los estados financieros adjuntos, otras obligaciones tributarias, podrían tener modificaciones como resultado de la aprobación tributaria.


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


Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Guayaquil, abril 5 del 2002

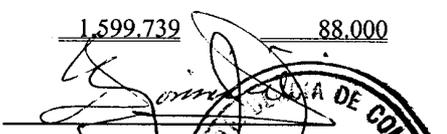

Néstor Yaguajal
Gerente - Reg. Com.
Registro CB No. 0.29685
GUAYAQUIL

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre • Telf.: 2569327 - 2309403 - 2305888 • Fax: 2569319 • E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil
Av. Colón No 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso, Of. 3 Edif. Freile • Telefax: 2222088 - 2524575 • E-mail: hlbmoran@uio.telconet.net - Quito
Gran Colombia 7-39 • Telf.: 842059 • Telefax: 844542 • E-mail: hlbcuenc@etapa.com.ec - Cuenca

VALLEJO ARAUJO S. A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja, bancos e inversiones	2	1.618.950	410.036
Cuentas y documentos por cobrar	3	2.801.144	1.003.947
Inventarios	4	2.139.983	1.027.702
Impuestos y gastos anticipados	5	<u>164.110</u>	<u>62.569</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		6.724.187	2.504.254
Propiedades y equipos	6	2.392.089	2.358.822
Otros activos	7	285.134	269.847
Cargos diferidos	8	<u>17.201</u>	<u>906.066</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>9.418.611</u>	<u>6.038.989</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	9	100.000	241.051
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	12	433.700	370.546
Cuentas y documentos por pagar	10	4.839.140	1.476.690
Gastos acumulados por pagar	11	129.930	73.867
Intereses diferidos		<u>748</u>	<u>25.793</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		5.503.518	2.187.947
Obligaciones a largo plazo	12	1.240.747	1.408.662
Provisión para jubilación patronal	13	<u>176.126</u>	<u>27.289</u>
TOTAL PASIVOS		<u>6.920.391</u>	<u>3.623.898</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
Capital social	14	440.000	440.000
Reservas	15	1.975.091	1.975.091
Resultado del ejercicio		<u>83.129</u>	<u>29.187</u>
TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>2.498.220</u>	<u>29.187</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>9.418.611</u>	<u>6.038.989</u>
CUENTAS DE ORDEN	16	<u>1.599.739</u>	<u>88.000</u>


 Sr. Erik Sonne Bolek
 Presidente


 Ing. Ernesto Moran Jimenez
 Contador General

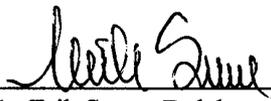


Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S.A**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	17	32.121.051	15.464.868
Costo de ventas	18	(27.855.495)	(13.464.959)
Utilidad bruta		<u>4.265.556</u>	<u>1.999.909</u>
Gastos (ingresos) operacionales:			
Gastos de ventas	19	2.132.596	932.276
Gastos administrativos	19	612.860	343.060
Otros gastos operativos		73.749	29.471
Otros ingresos operativos		(179.280)	(76.705)
Depreciaciones y amortizaciones	20	<u>137.571</u>	<u>118.298</u>
Total		<u>2.777.496</u>	<u>1.346.400</u>
Utilidad operativa		1.488.060	653.509
Financieros y otros:			
Gastos financieros	21	518.688	507.614
Ingresos financieros		(51.947)	(23.526)
Impuesto a la circulación de capitales		0	116.290
Diferencia en cambio diferida		888.232	348.788
Resultado por exposición a la inflación		<u>0</u>	<u>(295.657)</u>
Total		<u>1.354.973</u>	<u>653.509</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		133.087	0
Participación a empleados	22	(19.963)	0
Impuesto a la renta	22	(29.995)	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>83.129</u>	<u>0</u>

29 ABR. 2002


Sr. Erik Sonne Bolek
Presidente

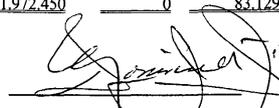

Ing. Ernesto Morán Jiménez
Contador General


Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S. A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 2001**

	Capital	Legal	Reservas		Reexpresión monetaria	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
			Facultativa	Revalorización patrimonio de capital			
Saldos a diciembre 31, 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
Transferencias a capital adicional				(1.490.352)	1.972.450	(482.098)	0
Saldos a diciembre 31, 2000	440.000	264	2.377	0	1.972.450	0	2.415.091
Utilidad neta del ejercicio						83.129	83.129
Saldos a diciembre 31, 2001	<u>440.000</u>	<u>264</u>	<u>2.377</u>	<u>0</u>	<u>1.972.450</u>	<u>83.129</u>	<u>2.498.220</u>

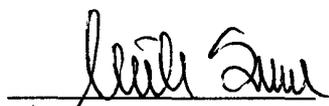

Sr. Erik Sonne Bolek
Presidente


Ing. Ernesto Morán Jiménez
Contador General

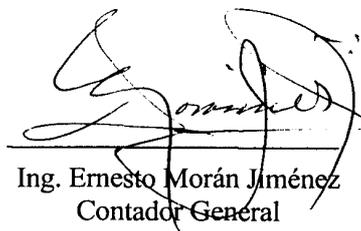
Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S. A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA E INVERSIONES - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	30.446.477	14.926.874
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(28.309.769)	(14.232.174)
Efectivo pagado por intereses y otros gastos financieros	(518.688)	(194.048)
Diferencia en cambio realizada	<u>0</u>	<u>(57.842)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1.618.020</u>	<u>442.810</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Venta (Adquisición) de activos fijos, neto	(163.294)	<u>5.190</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de inversión	(163.294)	<u>5.190</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Abonos y cancelaciones de préstamos	(245.812)	(180.050)
Préstamos recibidos, netos	<u>0</u>	<u>19.330</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	(245.812)	(160.720)
Aumento neto de efectivo y sus equivalentes	1.208.914	287.280
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	410.036	157.171
Ajuste en conversión	<u>0</u>	<u>(34.415)</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del año	<u>1.618.950</u>	<u>410.036</u>



Sr. Erik Sonne Bolek
Presidente



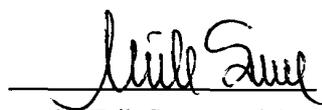
Ing. Ernesto Morán Jiménez
Contador General

Ver notas a los estados financieros

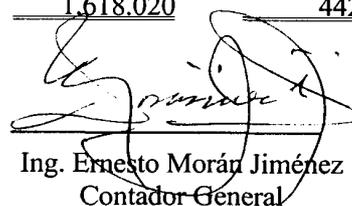
VALLEJO ARAUJO S. A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA E INVERSIONES
 CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO PROVISTO EN
 ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	83.129	0
PARTIDAS QUE NO GENERAN DESEMBOLSOS (INGRESOS):		
Resultados por exposición a la inflación, NEC 17	0	(295.657)
Diferencia en cambio, neta	888.232	290.946
Provisión y bajas de cuentas por cobrar	83.559	6.661
Depreciación y amortizaciones	137.571	118.298
Intereses por obligaciones, provisión	0	313.568
Beneficios sociales	71.198	13.740
Provisión jubilación patronal	148.837	0
Participación a empleados	19.963	0
Impuesto a la renta	29.995	0
Baja de activos fijos	<u>2.615</u>	<u>(448)</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambio en el capital de trabajo	<u>1.465.099</u>	<u>447.108</u>
Aumento en cuentas por cobrar	(1.905.801)	(638.226)
Aumento en inventarios	(1.112.281)	(130.885)
Aumento en pagos anticipados y cargos diferidos	(125.746)	(20.139)
Aumento en cuentas por pagar	3.311.884	845.081
Disminución en gastos acumulados por pagar y jubilación patronal	<u>(15.135)</u>	<u>(60.129)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1.618.020</u>	<u>442.810</u>



Sr. Erik Sonne Bolek
 Presidente



Ing. Ernesto Morán Jiménez
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Vallejo Araujo S.A.- (La Compañía) fue constituida en julio 1 de 1923 en Guayaquil – Ecuador como compañía unipersonal; 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.

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y, normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por Superintendencia de Compañías. La principal diferencia entre disposiciones tributarias – societarias y normas de contabilidad consiste en que la diferencia en cambio es registrada como activo diferido y amortizada en varios ejercicios. Hasta el 31 de marzo del 2000, la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres y a partir de abril 1 del mismo año en US dólares previa aplicación de la conversión de los estados financieros conforme a la norma ecuatoriana de contabilidad No. 17.

Efectivo y sus equivalentes.- Representa efectivo disponible y saldos con bancos, e inversión a 30 días plazo.

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 valor que no supera el 10% del total de cuentas por cobrar.

Inventarios.- Vehículos y maquinarias están valorados según costo de adquisición; lubricantes y repuestos, según método promedio sin que supere el valor de mercado.

Propiedades y equipos.- Están contabilizadas al costo ajustado según NEC 17; 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 terreno en proceso de legalización registrado al costo y ajustado según NEC 17.

Diferencia en cambio diferida.- La pérdida en cambio diferida proveniente de 1999 fue amortizada parcialmente con resultados del año 2000 y totalmente en el 2001.

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES: (Continuación)**

Provisión para jubilación patronal.- La Compañía efectuó la provisión para jubilación patronal contemplada en el Código de Trabajo en base a cálculo determinado en estudio actuarial, (nota 13)

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 de 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.

Resultados por exposición a la inflación- REI.- Surge al registrar la corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 y la corrección de brechas negativas a esa misma fecha, resultante de aplicar el esquema de conversión de los estados financieros conforme a NEC-17.

Participación a empleados.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus empleados el 15% de utilidades antes de impuesto.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%.

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, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u>
1997	31%
1998	43%
1999	60%
2000	91%
2001	22%

2. EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están compuestos como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Caja	64.841	198.386
Bancos	<u>288.426</u>	<u>211.650</u>
Subtotal	353.267	410.036
Inversión a corto plazo	<u>1.265.683</u>	<u>0</u>
Total	<u>1.618.950</u>	<u>410.036</u>

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****2. EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (Continuación)**

Inversión a corto plazo, representa póliza del Banco de Guayaquil con vencimiento en enero 14 del 2002 e interés del 5,25%, entregada como contra garantía de operación comercial (nota 16).

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están constituidas como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Comerciales:		
Clientes – cuentas	1.560.077	499.556
Clientes – documentos	248.994	247.030
Otras:		
Concesionarios – GMAC y GME S.A.	775.358	215.807
Tarjetas de crédito	32.626	19.471
Empleados	26.336	11.133
Proveedores	23.014	5.804
Otras	<u>154.433</u>	<u>15.306</u>
Subtotal	2.820.838	1.014.107
Provisiones cuentas de dudoso recaudo	(<u>19.694</u>)	(<u>10.160</u>)
Total	<u>2.801.144</u>	<u>1.003.947</u>

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

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) .

Durante el año 2001 y 2000 el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	10.160	4.480
Provisiones	9.534	6.661
Ajuste por conversión	<u>0</u>	(<u>981</u>)
Saldo final	<u>19.694</u>	<u>10.160</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están constituidos como sigue:

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****4. INVENTARIOS (Continuación)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Vehículos	1.325.765	612.156
Repuestos y accesorios	647.250	410.492
Maquinarias	162.758	40.416
Lubricantes	36.360	30.582
Talleres	10.334	5.270
Importaciones en tránsito	19.662	7.230
Otros	<u>19.865</u>	<u>3.567</u>
Subtotal	2.221.994	1.109.713
Provisión por obsolescencia	(<u>82.011</u>)	(<u>82.011</u>)
Total	<u>2.139.983</u>	<u>1.027.702</u>

Al 31 de diciembre del 2001, repuestos y accesorios están prendados a favor de Banco del Pichincha y Bolivariano, en garantía de obligaciones (notas 9 y 12)

5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están constituidos como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Impuestos	151.669	56.215
Seguros	3.053	3.326
Proveeduría	<u>9.388</u>	<u>3.028</u>
Total	<u>164.110</u>	<u>62.569</u>

Impuesto anticipados incluye principalmente US\$ 133.703 de retenciones en la fuente de la Compañía correspondientes a los años 2000 y 2001 y US\$ 3.472 registrados en fusión con las Compañías TYSEVSA y TASA en 1998.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Durante el año 2001, el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Saldos a</u> <u>31/dic/00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/01</u>
	(US dólares)			
Terreno	1.174.241			1.174.241
Edificios	1.236.453			1.236.453
Equipos	16.690	9.270	(701)	25.259
Vehículos	148.642	127.837	(10.629)	265.850
Muebles y enseres	142.613	13.999	(1.581)	155.031
Equipos de computación	<u>69.095</u>	<u>12.188</u>	<u>0</u>	<u>81.283</u>
Subtotal (pasan) costo reexpresado	2.787.734	163.294	(12.911)	2.938.117

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****6. PROPIEDADES Y EQUIPOS (Continuación)**

	Saldos a <u>31/dic/00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	Saldos al <u>31/dic/01</u>
		(US dólares)		
Subtotal (vienen) costo reexpresado	2.787.734	163.294	(12.911)	2.938.117
Depreciación acumulada	(428.912)	(127.412)	10.296	(546.028)
Total	<u>2.358.822</u>	<u>35.882</u>	<u>(2.615)</u>	<u>2.392.089</u>

Al 31 de diciembre del 2001, terrenos y edificios están otorgados en garantía (hipoteca abierta valuada en 1.024.792) de obligaciones con Banco del Pacífico y Produbanco (nota 12). Adicionalmente, vehículos están otorgados en prenda comercial al Banco de Guayaquil por US\$158 mil según avalúo realizado por el Banco (nota 9).

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están constituidos como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Terreno adquirido por legalizar	245.000	245.000
Pinacoteca	24.847	24.847
Otros	<u>15.287</u>	<u>0</u>
Total	<u>285.134</u>	<u>269.847</u>

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

8. CARGOS DIFERIDOS, DIFERENCIA EN CAMBIO

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están constituidos como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Cargos diferidos:		
Gastos de constitución	4.628	4.628
Gastos de instalación	39.369	39.369
Licencias y programas	<u>44.893</u>	<u>35.975</u>
Subtotal	88.890	79.972
Amortización - cargos diferidos	(71.689)	(62.138)
Subtotal I	<u>17.201</u>	<u>17.834</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****8. CARGOS DIFERIDOS, DIFERENCIA EN CAMBIO (Continuación)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Pérdida en cambio, saldo	888.232	752.735
Corrección monetaria	0	246.973
Ajuste de brecha	<u>0</u>	<u>(35.955)</u>
Subtotal	888.232	963.753
Amortización acumulada	<u>(888.232)</u>	<u>(75.521)</u>
Subtotal II	<u>0</u>	<u>888.232</u>
Total neto (I + II)	<u>17.201</u>	<u>906.066</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están contratadas con las siguientes instituciones financieras:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
<u>Bolivariano</u>		
Préstamo prendario con vencimiento en enero 2 del 2002 e interés anual del 15%. Corresponde a renovación neta del saldo vigente en el 2000	70.000	90.000
<u>Guayaquil</u>		
Préstamo prendario con vencimiento en febrero 4 del 2002 e interés anual del 16%. Corresponde a renovación neta del saldo vigente en el 2000	30.000	45.000
Préstamo sobre firma cancelado en enero 19 del 2001.	0	4.225
<u>Austro</u>		
Préstamo sobre firma con vencimiento en marzo 9 del 2001 e interés anual del 16%. Cancelado totalmente en julio del 2001	0	63.960
<u>Produbanco</u>		
Intereses de operaciones a largo plazo reprogramadas cancelado en junio del 2001	0	23.104
<u>Banco Central del Ecuador</u>		
Préstamo sobre firma pactado inicialmente con Banco del Tungurahua, cancelado en mayo del 2001	<u>0</u>	<u>14.762</u>
Total	<u>100.000</u>	<u>241.051</u>

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****9. OBLIGACIONES BANCARIAS**

La obligación con Banco Bolivariano está contratada por la compañía relacionada Universum S. A., sin embargo, los fondos fueron utilizados por Vallejo Araujo S. A.

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están conformadas como sigue

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
GMAC S. A.	2.286.156	759.696
Anticipos de clientes	1.638.409	193.161
Proveedores	379.046	281.176
Seguros	170.542	118.762
Impuestos y retenciones	154.669	61.433
Comisiones a vendedores	47.174	31.197
IESS	13.878	10.659
Cobranzas del exterior	12.364	9.082
Varias menores a \$ 7.000	<u>136.902</u>	<u>11.524</u>
Total	<u>4.839.140</u>	<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.

Anticipos de clientes, representa principalmente saldo recibido de la Armada Nacional del Ecuador para entrega de 349 vehículos según contrato celebrado en noviembre 30 del 2001 por US\$ 1.265.683.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están conformados como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Intereses bancarios	28.845	43.980
Beneficios sociales	<u>101.085</u>	<u>29.887</u>
Total	<u>129.930</u>	<u>73.867</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2001 y 2000, fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	29.887	16.147
Provisiones	181.475	63.688
Pagos	(110.277)	(46.414)
Ajuste por conversión	<u>0</u>	<u>(3.534)</u>
Saldo final	<u>101.085</u>	<u>29.887</u>

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están constituidas como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco</u>		
• Ocho préstamos hipotecarios reprogramados, con vencimiento en julio 3 del 2006, interés promedio anual del 13.73% ajustables y amortizaciones trimestrales de capital desde enero del 2002.	704.715	438.930
• Préstamo hipotecario de amortización trimestral, con vencimiento en marzo 31 del 2003 e interés anual del 10,5%.	310.288	576.327
<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	476.007
• Intereses reprogramados con vencimiento en agosto 8 del 2002 pagaderos en forma mensual, no genera interés .	43.978	109.944
<u>Banco del Pichincha (Ex ABN Amro Bank)</u>		
• Préstamo sobre firma con vencimiento en julio 31 del 2003 e interés anual del 15% reajutable, pagadero en forma trimestral.	69.459	78.000
<u>Cordeleria Nacional</u>		
• Obligación por adquisición de terreno, dividida en tres pagarés con vencimientos en noviembre 16 del 2002 y 2003 e interés anual del 10% pagadero trimestralmente.	<u>70.000</u>	<u>100.000</u>
Subtotal	1.674.447	1.779.208
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(433.700)	(370.546)
Total a largo plazo	<u>1.240.747</u>	<u>1.408.662</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son: US\$ 416.835 en el 2003, US\$ 290.407 en el 2004, US\$ 312.685 en 2005 y US\$ 220.820 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

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía registró provisiones para jubilación patronal en base a cálculo determinado en estudio actuarial realizado por la compañía Actuaría Cía. Ltda., siendo su movimiento y clasificación el siguiente:

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL (Continuación)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	27.289	36.571
Provisiones	155.757	2.771
Pagos	(6.920)	(4.045)
Ajuste por conversión	<u>0</u>	<u>(8.008)</u>
Saldo final	<u>176.126</u>	<u>27.289</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el capital social está constituido por 11.000.000 de acciones de US\$0,04 centavos de dólar cada una, siendo único accionista el Sr. Erik Sonne Bolek.

15. RESERVAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, este rubro está conformado por las siguientes reservas:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Reserva capital	1.972.450	1.972.450
Reserva facultativa	2.377	2.377
Reserva legal	<u>264</u>	<u>264</u>
Total	<u>1.975.091</u>	<u>1.975.091</u>

16. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2001, representa principalmente garantías bancarias (Banco de Guayaquil), entregadas a la Armada Nacional del Ecuador por buen uso del anticipo recibido (US\$ 1.265.683) y fiel cumplimiento de contrato de provisión de vehículos (US\$ 228.763). En el año 2000 representó garantías bancarias concedidas a GME S. A. vigentes también en el 2001.

17. VENTAS

Durante los años 2001 y 2000, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Vehículos	29.058.521	13.553.157
Repuestos	2.479.591	1.444.272
Maquinarias	783.169	294.401
Talleres	738.580	320.885
Lubricantes	206.039	136.031
Otros	<u>176.742</u>	<u>67.013</u>
Subtotal	33.442.642	15.815.759
(-) Descuentos	(1.207.099)	(192.563)
(-) Devoluciones	<u>(114.492)</u>	<u>(158.328)</u>
Total	<u>32.121.051</u>	<u>15.464.868</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****18. COSTO DE VENTAS**

Durante los años 2001 y 2000, estuvieron conformados como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Vehículos	25.414.695	12.204.813
Repuestos	1.489.965	871.526
Maquinarias	478.392	205.391
Talleres	240.168	99.845
Lubricantes	78.625	52.482
Otros	<u>159.512</u>	<u>57.798</u>
Subtotal	27.861.357	13.491.855
(-) Descuentos	(<u>5.862</u>)	(<u>26.896</u>)
Total	<u>27.855.495</u>	<u>13.464.959</u>

19. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

Durante los años 2001 y 2000, estuvieron conformados como sigue

	<u>Gastos de Ventas</u>		<u>Administrativos</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Remuneraciones	821.740	322.901	122.822	94.928
Beneficios sociales	361.744	124.229	141.652	59.246
Honorarios	381.610	179.689	164.774	13.283
Mantenimiento	215.594	68.930	26.267	23.801
Servicios básicos	67.104	37.854	26.920	17.801
Suministros	46.619	36.667	18.636	18.740
Comisiones	41.768	15.776	0	0
Arriendo	36.482	28.208	0	0
Publicidad	33.850	12.798	0	0
Seguros	28.308	12.326	10.023	10.315
Impuestos, cuotas y contribuciones	4.188	1.454	25.425	12.060
Otros	<u>93.589</u>	<u>91.444</u>	<u>76.341</u>	<u>92.886</u>
Total	<u>2.132.596</u>	<u>932.276</u>	<u>612.860</u>	<u>343.060</u>

20. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

Durante los años 2001 y 2000, estuvieron conformados como sigue:

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****20. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (Continuación)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Depreciaciones	127.783	111.405
Amortizaciones	<u>9.788</u>	<u>6.893</u>
Total	<u>137.571</u>	<u>118.298</u>

21. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2001 y 2000, fueron causados como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(US dólares)	
Intereses pagados:		
Bancos	261.156	296.651
GMAC S.A.	195.318	157.627
Otros	10.002	25.750
Comisiones pagadas	<u>52.212</u>	<u>27.586</u>
Total	<u>518.688</u>	<u>507.614</u>

22. PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta por el período 2001, fue determinada como sigue:

	(US dólares)	
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta (A)	133.087	
(-) Participación de empleados (B)	<u>(19.963)</u>	
Subtotal	113.124	
Más, gastos no deducibles	<u>36.781</u>	
Base imponible	149.905	
Cálculo del impuesto a la renta:		
Sobre valor a reinvertir US\$ 74.817 x 15% = US\$ 11.223		
Sobre la diferencia 75.088 x 25% = <u>18.772</u>	(C) (<u>29.995</u>)	
Utilidad neta del ejercicio (A -B -C)		<u>83.129</u>

Fue calculado el impuesto con las tarifas del 15% sobre el valor a reinvertir y tarifa del 25% sobre la diferencia, basados en Ley de Régimen Tributario Interno e instructivo de abril 4 del 2002 emitido por el SRI pues la Administración ha decidido reinvertir parte de la utilidad neta del ejercicio.

Al 5 de abril del 2002, las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico 1997 y no existen glosas pendientes de liquidar.

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

22. PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Mediante Resolución 0989 publicada en el suplemento del R.O. No. 484 de diciembre 31 del 2001, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2001, cuyo plazo vence en mayo 31 del 2001, todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar oportunamente a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha está en proceso la preparación de dicha información que contiene entre otros asuntos el cálculo de la base imponible para el impuesto a la renta.

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 con partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2001, a más de lo indicado en nota 19, las principales transacciones con partes relacionadas representan honorarios pagados al accionista por US\$ 360.000.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2001 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 5 del 2002 (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 2001, 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.
