



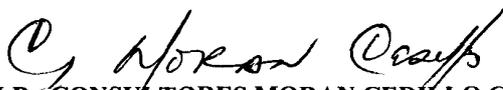
Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

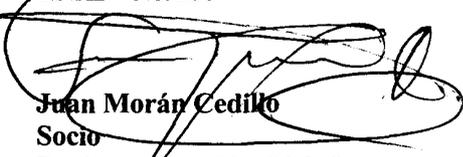
Auditores Independientes

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 2002 y 2001 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. En nuestra opinión, 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 2002 y 2001, 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 y disposiciones de Superintendencia de Compañías, respecto a la amortización del diferencial cambiario en el 2001.
4. De acuerdo con Resolución SRI 1071 publicada en el R.O. 740 de enero 8 del 2003, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado por separado, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI; consecuentemente, la determinación de la base imponible y otras obligaciones tributarias podrían tener modificaciones como resultado de la conciliación tributaria.


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


Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249


Néstor Vera Yagual
Gerente - Ing. Com.
Registro CB. No. 0.29685

Guayaquil, febrero 28 del 2003

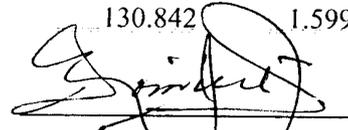
L. de Garaycoa 821 y 9 Octubre • Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 • Fax: 2569319 • E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso, Of 3 Edif. Freile • Telefax: 2222088 - 2524575 • E-mail: hlbmoran@uio.telconet.net - Quito
Gran Colombia 7-39 • Telf.: 842059 • Telefax: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

VALLEJO ARAUJO S. A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001**

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo e inversiones	2	169.061	1.618.950
Cuentas y documentos por cobrar	3	2.588.224	2.801.144
Inventarios	4	3.111.333	2.139.983
Impuestos y gastos anticipados	5	<u>62.563</u>	<u>164.110</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		5.931.181	6.724.187
Propiedades y equipos	6	2.655.903	2.392.089
Otros activos	7	24.847	285.134
Cargos diferidos		<u>28.755</u>	<u>17.201</u>
TOTAL ACTIVOS		8.640.686	9.418.611
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	8	0	100.000
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	11	429.819	433.700
Cuentas y documentos por pagar	9	3.961.748	4.805.299
Gastos acumulados por pagar	10	<u>247.120</u>	<u>164.519</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		4.638.687	5.503.518
Obligaciones a largo plazo	11	999.063	1.240.747
Provisión para jubilación patronal	12	<u>191.604</u>	<u>176.126</u>
TOTAL PASIVOS		<u>5.829.354</u>	<u>6.920.391</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
Capital social	13	2.500.000	440.000
Reservas		0	1.975.091
Resultado del ejercicio		<u>311.332</u>	<u>83.129</u>
TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>2.811.332</u>	<u>2.498.220</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>8.640.686</u>	<u>9.418.611</u>
CUENTAS DE ORDEN	14	130.842	1.599.739



Sr. Erik Sonne Bolek
Presidente



Ing. Ernesto Morán Jiménez
Contador General

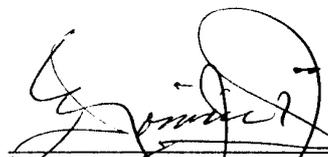
Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S. A**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	15	37.248.270	32.121.051
Costo de ventas	16	(32.745.982)	(27.855.495)
Utilidad bruta		<u>4.502.288</u>	<u>4.265.556</u>
Gastos (ingresos) operacionales:			
Gastos de ventas	17	2.475.649	2.132.596
Gastos administrativos	17	960.786	612.860
Otros gastos operativos		114.831	73.749
Otros ingresos operativos		(225.422)	(179.280)
Depreciaciones y amortizaciones	18	<u>160.450</u>	<u>137.571</u>
Total		<u>3.486.294</u>	<u>2.777.496</u>
Utilidad operativa		<u>1.015.994</u>	<u>1.488.060</u>
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros	19	(683.081)	(518.688)
Ingresos financieros		113.380	51.947
Diferencia en cambio diferida		<u>0</u>	<u>(888.232)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(569.701)</u>	<u>(1.354.973)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		446.293	133.087
Participación a empleados	20	(66.944)	(19.963)
Impuesto a la renta	20	<u>(68.017)</u>	<u>(29.995)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>311.332</u>	<u>83.129</u>



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 2001 Y 2002**

	Capital	Reservas		de capital	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
		Legal	Facultativa			
	(US dólares)					
Saldos a diciembre 31, 2000	440.000	264	2.377	1.972.450	0	2.415.091
Utilidad neta					83.129	83.129
Saldos a diciembre 31, 2001	440.000	264	2.377	1.972.450	83.129	2.498.220
Aporte del accionista			1.780			1.780
Capitalización	2.060.000	(264)	(4.157)	(1.972.450)	(83.129)	0
Utilidad neta					311.332	311.332
Saldos a diciembre 31, 2002	<u>2.500.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>311.332</u>	<u>2.811.332</u>



Sr. Erik Sonne Bolek
Presidente



Ing. Ernesto Morán Jiménez
Contador General

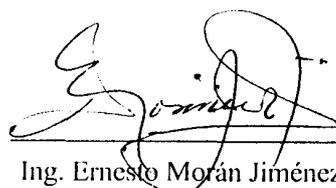
Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S. A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA E INVERSIONES - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	37.783.281	30.446.477
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(38.077.070)	(28.309.769)
Efectivo pagado por intereses y otros gastos financieros	(683.081)	(518.688)
Efectivo provisto (utilizado) por actividades de operación	(976.870)	1.618.020
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adiciones de activos fijos, neto de ventas	(181.734)	(163.294)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	(181.734)	(163.294)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Abonos y cancelaciones de préstamos	(293.065)	(245.812)
Aporte de accionista	1.780	0
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	(291.285)	(245.812)
Aumento (disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	(1.449.889)	1.208.914
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	1.618.950	410.036
Efectivo y sus equivalentes al final del año	169.061	1.618.950



Sr. Erik Sonne Bolek
Presidente



Ing. Ernesto Morán Jiménez
Contador General

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S. A.

**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO
 PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	311.332	83.129
Partidas que no generan desembolsos (ingresos):		
Depreciación y amortizaciones	160.450	137.571
Impuesto a la renta	68.017	29.995
Participación a empleados	66.944	19.963
Beneficios sociales	37.058	71.198
Provisiones por servicios	18.955	0
Provisión y bajas de cuentas por cobrar	29.332	83.559
Provisión jubilación patronal, neto de pagos	15.478	148.837
Baja de activos fijos	(11.957)	2.615
Diferencia en cambio, neta	<u>0</u>	<u>888.232</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambio en el capital de trabajo	695.609	1.465.099
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	140.149	(1.905.801)
Aumento en inventarios	(971.350)	(1.112.281)
Aumento en pagos anticipados y cargos diferidos	95.081	(125.746)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(914.958)	3.311.884
Disminución en gastos acum. por pagar	<u>(21.401)</u>	<u>(15.135)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(976.870)	1.618.020


 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 2002 Y 2001****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 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 maquinarias, repuestos 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, disposiciones de Superintendencia de Compañías para la amortización de pérdidas en cambio diferida hasta el 2001.

Efectivo y sus equivalentes.- Representa efectivo disponible y saldos con bancos, e inversión a 30 días plazo en el 2001.

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 (los adquiridos en el 2002, 33%)	20%

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 12)

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. Durante el año 2002, el saldo de esta reserva fue utilizado para capitalización.

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; en el 2002, el saldo fue utilizado para capitalización de la Compañía.

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES: (Continuación)**

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>
1998	43,00
1999	60,00
2000	91,00
2001	22,00
2002	9,36

2. EFECTIVO E INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Caja	131.315	64.841
Bancos	<u>37.746</u>	<u>288.426</u>
Subtotal	169.061	353.267
Inversión a corto plazo	<u>0</u>	<u>1.265.683</u>
Total	<u>169.061</u>	<u>1.618.950</u>

Inversión a corto plazo, representa en el 2001 póliza del Banco de Guayaquil con vencimiento en enero 14 del 2002 e interés del 5,25%, entregada como contra garantía de una operación comercial.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están constituidas como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Comerciales:		
Clientes –cuentas	1.208.675	1.560.077
Clientes – documentos	<u>598.737</u>	<u>248.994</u>
Subtotal / pasan	1.807.412	1.809.071

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR: (continuación)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Subtotal / vienen	1.807.412	1.809.071
Otras:		
Concesionarios – GMAC y GME S.A.	472.036	775.358
Proveedores	71.535	23.014
Anticipos a importaciones	65.646	0
Tarjetas de crédito	50.614	32.626
Servicio de Rentas Internas	48.617	0
Empleados	34.447	26.336
Bancos locales (crédito vehículos)	27.202	0
Varios	<u>40.525</u>	<u>154.433</u>
Subtotal	2.618.034	2.820.838
Provisiones cuentas de dudoso recaudo	(<u>29.810</u>)	(<u>19.694</u>)
Total	<u>2.588.224</u>	<u>2.801.144</u>

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

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 9).

Durante los años 2002 y 2001 el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	19.694	10.160
Provisiones	<u>10.116</u>	<u>9.534</u>
Saldo final	<u>29.810</u>	<u>19.694</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están constituidos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Vehículos	2.145.905	1.325.765
Repuestos	784.395	647.250
Maquinarias	210.989	162.758
Lubricantes	42.072	36.360
Talleres	6.876	10.334
Importaciones en tránsito	0	19.662
Otros	<u>3.107</u>	<u>19.865</u>
Subtotal / pasan	3.193.344	2.221.994

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****4. INVENTARIOS**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Subtotal / vienen	3.193.344	2.221.994
Provisión por obsolescencia	(82.011)	(82.011)
Total	<u>3.111.333</u>	<u>2.139.983</u>

Al 31 de diciembre del 2002, repuestos y accesorios están prendados a favor de Banco del Pichincha, en garantía de obligaciones (nota 11)

5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están constituidos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Impuestos	47.404	151.669
Proveeduría	10.962	9.388
Seguros	<u>4.197</u>	<u>3.053</u>
Total	<u>62.563</u>	<u>164.110</u>

Impuesto anticipados incluye principalmente US\$ 42.859 y US\$ 133.703, respectivamente, de retenciones en la fuente de la Compañía correspondientes a los años 2002 y 2001.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Durante el año 2002, el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	Saldos a <u>31/dic/01</u>	Adiciones	Ventas y/o bajas	Ajustes y/o reclasif.	Saldos al <u>31/dic/02</u>
	(US dólares)				
Terreno	1.174.241			26.424	1.200.665
Edificios	1.236.453			218.576	1.455.029
Equipos	25.259	11.068		(1.462)	34.865
Vehículos	265.850	65.427	(109.533)	8.945	230.689
Muebles y enseres	155.031	68.638	(4.026)	1.462	221.105
Equipos de computación	<u>81.283</u>	<u>48.900</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>130.183</u>
Subtotal	2.938.117	194.033	(113.559)	253.945	3.272.536
Depreciación acumulada	(546.028)	(150.250)	<u>79.696</u>	(51)	(616.633)
Total	<u>2.392.089</u>	<u>43.783</u>	<u>(33.863)</u>	<u>253.894</u>	<u>2.655.903</u>

Al 31 de diciembre del 2002, terrenos y edificios incluyen US\$ 245.000 de bienes transferidos de otros activos (nota 7); a esa fecha, los inmuebles están otorgados en garantía (hipoteca abierta valuada en US\$ 1.221.480) de obligaciones con Banco del Pacifico y Produbanco (nota 11).

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****7. OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están constituidos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Pinacoteca	24.847	24.847
Terreno y construcción adquirida, por legalizar	0	245.000
Otros	<u>0</u>	<u>15.287</u>
Total	24.847	285.134

Terreno y construcción en el 2001, corresponde a 1.512 m² no utilizados, ubicados junto a las instalaciones de la Compañía en Guayaquil. En noviembre 11 del 2002, fueron transferidos a activos fijos.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2001, representan obligaciones con Banco Bolivariano S.A. por US\$ 70.000 al 15% anual, con vencimiento en julio 24 del 2002, y Banco de Guayaquil S.A., por US\$ 30.000 al 16%, con vencimiento en febrero del 2002, canceladas totalmente en el 2002.

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están conformadas como sigue

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
GMAC S. A.	3.039.929	2.286.156
Proveedores	417.934	379.046
Anticipos de clientes	148.052	1.638.409
Seguros	101.423	170.542
Impuestos y retenciones	96.869	154.669
Comisiones a vendedores	52.444	47.174
Cobranzas del exterior	40.646	12.364
Varias	<u>64.451</u>	<u>116.939</u>
Total	3.961.748	4.805.299

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. En el año 2002, incluye US\$ 52.500 al 15.5% con vencimiento en septiembre 20 del 2003, recibido para cancelar deuda con Cordelería S.A. (nota 11).

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

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están conformados como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	138.141	101.085
Participación a empleados	66.944	19.963
Intereses bancarios	23.546	28.845
IESS	17.789	13.878
Intereses diferidos	<u>700</u>	<u>748</u>
Total	247.100	164.519

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2002 y 2001, fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	101.085	29.887
Provisiones	190.110	181.475
Pagos	<u>(153.054)</u>	<u>(110.277)</u>
Saldo final	<u>138.141</u>	<u>101.085</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están contratadas con las siguientes instituciones:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco</u>		
• Doce préstamos hipotecarios (ocho en el 2001) reprogramados, con vencimientos entre septiembre y julio del 2006, interés anual del 16% (13.73% en el 2001), reajutable, y amortizaciones trimestrales de capital desde enero del 2002.	884.092	704.715
• Préstamo hipotecario de amortización trimestral, con vencimiento en marzo 31 del 2003 e interés anual del 12,5%.	65.934	310.288
<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.	446.857	476.007
• Intereses reprogramados cancelados totalmente en agosto 6 del 2002.	0	43.978
<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.	<u>31.999</u>	<u>69.459</u>
Subtotal / pasan	1.428.882	1.604.447

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO: (continuación)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Subtotal / vienen	1.428.882	1.604.447
<u>Cordeleria Nacional</u>		
• Obligación por adquisición de terreno y construcción, al 10% de interés anual, cancelada en septiembre 23 del 2002	<u>0</u>	<u>70.000</u>
Subtotal	1.428.882	1.674.447
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(429.819)	(433.700)
Total a largo plazo, neto	<u>999.063</u>	<u>1.240.747</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son: US\$ 352.356 en el 2004, US\$ 385.157 en el 2005 y US\$ 261.550 en el 2006.

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

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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 el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	176.126	27.289
Provisiones	24.326	155.757
Pagos	(8.848)	(6.920)
Saldo final	<u>191.604</u>	<u>176.126</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Mediante Resolución del Intendente de Compañías de Guayaquil No. 02-G-DIC-8628 de noviembre 7 del 2002, e inscrita en el Registro Mercantil en noviembre 15 del 2002, el capital autorizado de la Compañía fue fijado en US\$ 5.000.000 y resuelto además el cambio de nominación de las acciones y aumento del capital suscrito y pagado a US\$ 2.500.000. Al 31 de diciembre del 2002, el capital está constituido por 2.500.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, siendo único accionista el Sr. Erik Sonne Bolek.

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social estuvo constituido por 11.000.000 de acciones de US\$ 0,04 cada una.

14. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2002, representa principalmente garantías bancarias (Banco Bolivariano S.A.) concedida a GME S.A. por la compra de repuestos; en el año 2001 representó principalmente garantía a favor de la Armada Nacional del Ecuador por buen uso de anticipo recibido (US\$ 1.265.683) y fiel cumplimiento de contrato de provisión de vehículos (US\$ 228.763).

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****15. VENTAS**

Durante los años 2002 y 2001, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Vehículos	34.074.822	29.058.521
Repuestos	2.717.589	2.479.591
Maquinarias	928.487	783.169
Talleres	1.084.918	738.580
Lubricantes	235.042	206.039
Otros	<u>168.195</u>	<u>176.742</u>
Subtotal	39.209.053	33.442.642
(-) Descuentos	(1.886.574)	(1.207.099)
(-) Devoluciones	(74.209)	(114.492)
Total	<u>37.248.270</u>	<u>32.121.051</u>

Ventas de vehículos incluyen facturas de transferencias a concesionarios realizadas al costo por US\$ 2.585.708 en el 2002 y US\$ 1.368.750 en el 2001.

16. COSTO DE VENTAS

Durante los años 2002 y 2001, estuvieron conformados como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Vehículos	29.919.719	25.414.695
Repuestos	1.581.131	1.489.965
Maquinarias	603.681	478.392
Talleres	394.771	240.168
Lubricantes	95.825	78.625
Otros	<u>151.435</u>	<u>159.512</u>
Subtotal	32.746.562	27.861.357
(-) Descuentos	(580)	(5.862)
Total	<u>32.745.982</u>	<u>27.855.495</u>

16. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS

Durante los años 2002 y 2001, fueron causados como sigue

	<u>Gastos de Ventas</u>		<u>Administrativos</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Remuneraciones	737.345	821.740	186.520	122.822
Honorarios	567.436	381.610	444.843	164.774
Beneficios sociales	323.065	361.744	92.085	141.652
Mantenimiento	274.389	215.594	45.914	26.267
Servicios básicos	100.815	67.104	29.589	26.920
Suministros	<u>65.507</u>	<u>46.619</u>	<u>21.351</u>	<u>18.636</u>
Subtotal / pasan	2.068.557	1.894.411	819.859	501.071

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****16. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS: (continuación)**

	<u>Gastos de Ventas</u>		<u>Administrativos</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Subtotal / vienen	2.068.557	1.894.411	819.859	501.071
Publicidad	65.333	33.850	0	0
Arriendos	50.260	36.482	0	0
Comisiones	49.838	41.768	0	0
Seguros	47.618	28.308	18.629	10.023
Movilización general y de stock	39.154	0	8.001	0
Promociones	35.043	0	0	0
Vigilancia	21.766	0	10.243	0
Ferías	18.870	0	0	0
Viajes y viáticos locales y externos	14.554	0	15.779	0
Gastos legales	6.043	0	19.177	0
Impuestos, cuotas y contribuciones	1.368	4.188	31.909	25.425
Otros	<u>57.245</u>	<u>93.589</u>	<u>36.746</u>	<u>76.341</u>
Total	<u>2.475.649</u>	<u>2.132.596</u>	<u>960.786</u>	<u>612.860</u>

17. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

Durante los años 2002 y 2001, estuvieron conformados como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Depreciaciones	150.250	127.783
Amortizaciones	<u>10.200</u>	<u>9.788</u>
Total	<u>160.450</u>	<u>137.571</u>

19. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2002 y 2001, fueron causados por intereses y comisiones por diversos conceptos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Bancos	250.780	277.270
GMAC S.A.	348.589	195.318
Tarjetas de crédito	48.032	36.098
Otros	<u>35.680</u>	<u>10.002</u>
Total	<u>683.081</u>	<u>518.688</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****20. PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta por el periodo 2002, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(A)	446.293
(-) Participación de empleados	(B)	(66.944)
Subtotal		379.349
Más, gastos no deducibles		<u>4.718</u>
Base imponible		384.067
Cálculo del impuesto a la renta:		
Sobre valor a reinvertir US\$ 280.000 x 15% = US\$ 42.000		
Sobre la diferencia <u>104.067</u> x 25% = <u>26.017</u>	(C)	(68.017)
Utilidad neta del ejercicio (A -B -C)		<u>311.332</u>

Basados en Ley de Régimen Tributario Interno e instructivo de abril 4 del 2002 emitido por el SRI, el impuesto fue calculado con las tarifas del 15% sobre el valor a reinvertir y 25% sobre la diferencia.

Al 28 de febrero 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.

Mediante Resolución 1071 publicada en el R.O. No. 740 de diciembre 26 del 2002, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias cuyo plazo vence en mayo 31 del 2003, 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.

21. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2002, las principales transacciones con partes relacionadas representan honorarios pagados al accionista por US\$ 546.242.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2002 (fecha de cierre de los estados financieros) y febrero 28 del 2003 (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 2002, hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno.

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

**21. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS:
(continuación)**

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.
