



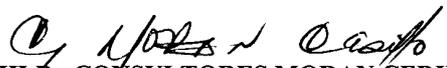
**Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.**

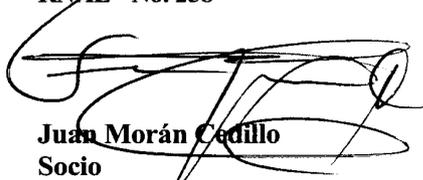
**Audidores Independientes**

**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 2003 y 2002 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 las auditorías realizadas.
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 o 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 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 2003 y 2002, 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.
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, marzo 30 del 2004

L. de Garaycoa 821 y 9 de 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 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842059 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: hlbuen@etapaonline.net.ec - Cuenca

**VALLEJO ARAUJO S. A.****BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo	2	297.592	169.061
Cuentas y documentos por cobrar	3	2.404.042	2.588.224
Inventarios	4	2.702.766	3.111.333
Impuestos y gastos anticipados	5	<u>185.987</u>	<u>62.563</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		5.590.387	5.931.181
Propiedades y equipos	6	2.526.796	2.655.903
Otros activos		24.847	24.847
Cargos diferidos		<u>26.063</u>	<u>28.755</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>8.168.093</u>	<u>8.640.686</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	9	371.030	429.819
Cuentas y documentos por pagar	7	3.708.945	3.961.748
Gastos acumulados por pagar	8	<u>181.448</u>	<u>247.120</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		4.261.423	4.638.687
Obligaciones a largo plazo	9	680.829	999.063
Provisión para jubilación patronal	10	<u>326.064</u>	<u>191.604</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>5.268.316</u>	<u>5.829.354</u>
<b><u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
Capital social	11	2.780.000	2.500.000
Reservas		31.332	0
Resultado del ejercicio		<u>88.445</u>	<u>311.332</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		<u>2.899.777</u>	<u>2.811.332</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		<u>8.168.093</u>	<u>8.640.686</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	12	<u>162.341</u>	<u>130.842</u>



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 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	13	34.173.140	37.248.270
Costo de ventas	14	( 29.924.206)	( 32.745.982)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>4.248.934</u>	<u>4.502.288</u>
Gastos (ingresos) operacionales:			
Gastos de ventas	15	2.570.727	2.475.649
Gastos administrativos	15	924.464	960.786
Otros gastos operativos		89.839	114.831
Otros ingresos operativos		( 199.383)	( 225.422)
Depreciaciones y amortizaciones	16	<u>172.152</u>	<u>160.450</u>
Total		<u>3.557.799</u>	<u>3.486.294</u>
<b>Utilidad operativa</b>		<u>691.135</u>	<u>1.015.994</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		87.283	113.380
Gastos financieros	17	( 643.752)	( 683.081)
<b>Total otros gastos, neto</b>		<u>( 556.469)</u>	<u>( 569.701)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		134.666	446.293
Participación a empleados	18	( 20.200)	( 66.944)
Impuesto a la renta	18	<u>( 26.021)</u>	<u>( 68.017)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u><u>88.445</u></u>	<u><u>311.332</u></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 2003 Y 2002**

	<u>Capital</u>	<u>Legal</u>	<u>Reservas Facultativa</u>	<u>de capital</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total Patrimonio</u>
	(US dólares)					
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					<u>311.332</u>	<u>311.332</u>
Saldos a diciembre 31, 2002	2.500.000	0	0	0	311.332	2.811.332
Apropiación de Reservas		31.332	0		( 31.332)	0
Capitalización	280.000		0	0	( 280.000)	0
Utilidad neta					<u>88.445</u>	<u>88.445</u>
Saldos a diciembre 31, 2003	<u>2.780.000</u>	<u>31.332</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>88.445</u>	<u>2.899.777</u>



Sr. Erik Sonne Bolek  
Presidente



Ing. Ernesto Moran Jimenez  
Contador General

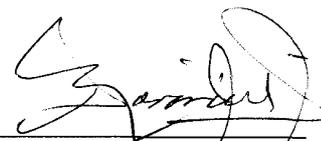
Ver notas a los estados financieros

**VALLEJO ARAUJO S. A.****ESTADOS DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	34.290.030	37.783.281
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	( 33.059.636)	( 38.077.070)
Efectivo pagado por intereses y otros gastos financieros	( 643.752)	( 683.081)
Efectivo provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>586.642</u>	<u>( 976.870)</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Adiciones de activos fijos	( 81.088)	( 181.734)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	<u>( 81.088)</u>	<u>( 181.734)</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>		
Abonos y cancelaciones de préstamos	( 377.023)	( 293.065)
Aporte del accionista	<u>0</u>	<u>1.780</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>( 377.023)</u>	<u>( 291.285)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	128.531	( 1.449.889)
Efectivo al inicio del año	<u>169.061</u>	<u>1.618.950</u>
Efectivo al final del año	<u><u>297.592</u></u>	<u><u>169.061</u></u>



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 NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO  
 (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	88.445	311.332
Partidas que no generan desembolsos (ingresos):		
Depreciación y amortizaciones	172.152	160.450
Impuesto a la renta	26.021	68.017
Participación a empleados	20.200	66.944
Beneficios sociales	0	37.058
Provisiones por servicios	0	18.955
Provisión y bajas de cuentas por cobrar	17.755	29.332
Provisión jubilación patronal, neta de pagos	134.460	15.478
Baja de activos fijos	<u>46.421</u>	<u>( 11.957)</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	505.454	695.609
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	( 137.723)	140.149
Disminución (aumento) en inventarios	408.567	( 971.350)
Disminución (aumento) en pagos anticipados y cargos diferidos	( 129.110)	95.081
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	5.126	( 914.958)
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>( 65.672)</u>	<u>( 21.401)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR    ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>586.642</u>	<u>( 976.870)</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 2003 Y 2002****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.

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 disposiciones tributarias, anualmente es registrada provisión equivalente al 1% del saldo por cobrar de ventas a crédito, sin que la provisión acumulada supere el 10% del total de cuentas por cobrar. En ambos años no se han registrado castigos.

Inventarios.- Vehículos y maquinarias están valorados al 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 desde el 2002, 33%)	20%

Provisión para jubilación patronal.- La Compañía efectúa la provisión anual para jubilación patronal contemplada en el Código de Trabajo en base a cálculo determinado en estudio actuarial, (nota 10). La provisión es disminuida por los pagos efectuados

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. En el año 2002, el saldo de esta reserva fue capitalizado.

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES: (Continuación)**

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 capitalizado.

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; en caso de que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor a capitalizar.

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>
	%
1999	60,00
2000	91,00
2001	22,00
2002	9,36
2003	6,07

**2. EFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, está compuesto como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Caja	105.178	131.315
Bancos	<u>192.414</u>	<u>37.746</u>
Total	<u>297.592</u>	<u>169.061</u>

**3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Comerciales:		
Clientes –cuentas	1.264.428	1.208.675
Clientes – documentos	<u>541.095</u>	<u>598.737</u>
Subtotal / pasan	1.805.523	1.807.412

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Subtotal / vienen	1.805.523	1.807.412
Otras:		
Concesionarios – GMAC y GME S.A.	322.778	472.036
Proveedores	130.818	71.535
Tarjetas de crédito	45.239	50.614
Empleados	27.137	34.447
Bancos locales (crédito vehículos)	17.333	27.202
Anticipos de importación	0	65.646
Servicio de Rentas Internas	0	48.617
Varias	<u>102.779</u>	<u>40.525</u>
Subtotal	2.451.607	2.618.034
Provisiones cuentas de dudoso recaudo	( <u>47.565</u> )	( <u>29.810</u> )
Total	<u>2.404.042</u>	<u>2.588.224</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 7).

Durante los años 2003 y 2002 el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	29.810	19.694
Provisiones	<u>17.755</u>	<u>10.116</u>
Saldo final	<u>47.565</u>	<u>29.810</u>

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Vehículos	1.595.463	2.145.905
Repuestos	826.769	784.395
Maquinarias	292.405	210.989
Lubricantes	51.679	42.072
Talleres	9.235	6.876
Importaciones en tránsito	1.594	0
Otros	<u>7.632</u>	<u>3.107</u>
Subtotal	2.784.777	3.193.344
Provisión por obsolescencia	( <u>82.011</u> )	( <u>82.011</u> )
Total	<u>2.702.766</u>	<u>3.111.333</u>

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Impuestos	164.786	47.404
Proveeduría	16.216	10.962
Seguros	<u>4.985</u>	<u>4.197</u>
Total	<u>185.987</u>	<u>62.563</u>

Impuesto anticipados incluye principalmente US\$ 120.855 y US\$ 42.859 de retenciones en la fuente de la Compañía correspondientes a los años 2003 y 2002 respectivamente.

**6. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Durante el año 2003, el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Saldos a</u>		<u>Ventas y</u>		<u>Saldos al</u>
	<u>31/dic/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>bajas</u>	<u>Ajustes</u>	<u>31/dic/03</u>
	(US dólares)				
Terreno	1.200.665				1.200.665
Edificios	1.455.029				1.455.029
Equipos	34.865	2.952			37.817
Vehículos	230.689	31.982	( 66.677 )		195.994
Muebles y enseres	221.105	28.993	( 8.642 )	( 120 )	241.336
Equipos de computación	<u>130.182</u>	<u>17.161</u>	<u>( 3.155 )</u>	<u>0</u>	<u>144.188</u>
Subtotal	3.272.535	81.088	( 78.474 )	( 120 )	3.275.029
Depreciación acumulada	<u>( 616.632 )</u>	<u>( 163.352 )</u>	<u>32.053</u>	<u>( 302 )</u>	<u>( 748.233 )</u>
Total	<u>2.655.903</u>	<u>( 82.264 )</u>	<u>( 46.421 )</u>	<u>( 422 )</u>	<u>2.526.796</u>

Excepto un terreno y construcción en la ciudad de Guayaquil valorados en US\$ 245.000, los inmuebles están otorgados en garantía (hipoteca abierta) de obligaciones con Banco del Pacifico S.A. y Produbanco S.A. (nota 9).

**7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están conformadas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
GMAC S.A.	2.695.079	3.039.929
Proveedores	333.846	417.934
Impuestos y retenciones	152.133	96.869
Cobranzas del exterior	118.700	40.646
Anticipos de clientes	113.342	148.052
Seguros	72.659	101.423
Varias	178.688	64.451
Comisiones a vendedores	<u>44.498</u>	<u>52.444</u>
Total	<u>3.708.945</u>	<u>3.961.748</u>

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (continuación)**

GMAC S.A., corresponden principalmente a obligaciones por compras de vehículos pagaderas hasta 30 días; generan el 15.75% de interés anual a partir de su vencimiento. En el año 2002, incluye US\$ 52.500 al 15.50% cancelados en septiembre 20 del 2003. Al 31 de diciembre del 2003 la línea de crédito concedida por GMAC del Ecuador S.A. es de US\$ 4.029.000.

**8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están conformados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	( US dólares)	
Beneficios sociales	127.529	138.141
Participación a empleados	20.200	66.944
Intereses bancarios	13.815	23.546
IESS	19.904	17.789
Intereses diferidos	<u>0</u>	<u>700</u>
Total	<u>181.448</u>	<u>247.120</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2003 y 2002, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	( US dólares)	
Saldo inicial	138.141	101.085
Provisiones	200.987	190.110
Pagos	( 211.599)	( 153.054)
Saldo final	<u>127.529</u>	<u>138.141</u>

**9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están contratadas con las siguientes instituciones:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco S.A.</u>		
• Trece préstamos hipotecarios reprogramados (doce en el 2002), con vencimientos entre junio y septiembre del 2006, interés promedio anual del 11,71% (16% en el 2002), reajutable, y amortizaciones trimestrales de capital.	711.149	884.092
• Préstamo hipotecario de amortización trimestral, con interés anual del 12,5%, renovado en marzo 31 del 2003.	<u>0</u>	<u>65.934</u>
Subtotal / pasan	711.149	950.026

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Subtotal / vienen	711.149	950.026
<u>Pacifico S.A. (ex Continental)</u>		
• Dos préstamos hipotecarios (reprogramados) con vencimientos en julio 18 del 2006, interés del 16% anual reajutable y amortizaciones trimestrales de capital.	340.710	446.857
<u>Banco del Pichincha S.A. (ex ABN Amro Bank)</u>		
• Préstamo sobre firma con interés anual del 15% reajutable, cancelado en julio 31 del 2003.	<u>0</u>	<u>31.999</u>
Total obligaciones bancarias	1.051.859	1.428.882
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	( <u>371.030</u> )	( <u>429.819</u> )
Total a largo plazo, neto	<u>680.829</u>	<u>999.063</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son: US\$ 407.002 en el 2005 y US\$ 273.827 en el 2006.

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

Adicionalmente a las obligaciones detalladas, la compañía ha firmado tres contratos de leasing con Produbanco S.A., Banco de Guayaquil S.A., y Banco Bolivariano S.A. por tres vehículos, con vencimientos en marzo del 2004, octubre del 2005 y julio del 2006, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2003 es de US\$ 90.345.

**10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía registró provisiones para jubilación patronal en base a cálculo determinado en estudio actuarial realizado por Actuaría Cía. Ltda., siendo su movimiento el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	191.604	176.126
Provisiones	143.244	24.326
Pagos	( <u>8.784</u> )	( <u>8.848</u> )
Saldo final	<u>326.064</u>	<u>191.604</u>

**11. CAPITAL SOCIAL**

Mediante Escritura Pública inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 16 del 2003, se capitalizaron US\$ 280.000 de las utilidades del 2002, con lo cual el capital suscrito y pagado de la Compañía ascendió a US\$ 2.780.000, constituido por 2.780.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, siendo accionista único el Sr. Erik Sonne Bolek.

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****12. CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representa principalmente garantías bancarias contratados con Banco Bolivariano S.A., concedidas a GME S.A. por línea de crédito en la compra de repuestos.

**13. VENTAS**

Durante los años 2003 y 2002, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Vehículos	30.057.609	34.074.822
Repuestos	2.941.972	2.717.589
Maquinarias	1.174.625	928.487
Talleres	1.372.369	1.084.918
Lubricantes	291.137	235.042
Otros	<u>166.493</u>	<u>168.195</u>
Subtotal	36.004.205	39.209.053
(-) Descuentos	( 1.689.456)	( 1.886.574)
(-) Devoluciones	( 141.609)	( 74.209)
Total	<u>34.173.140</u>	<u>37.248.270</u>

Ventas de vehículos incluyen facturas de transferencias a concesionarios realizadas al costo por US\$ 3.268.362 en el 2003 y US\$ 2.585.708 en el 2002.

**14. COSTO DE VENTAS**

Durante los años 2003 y 2002, estuvieron conformados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Vehículos	26.592.009	29.919.719
Repuestos	1.807.577	1.581.131
Maquinarias	768.673	603.681
Talleres	559.663	394.771
Lubricantes	113.891	95.825
Otros	<u>141.212</u>	<u>151.435</u>
Subtotal	29.983.025	32.746.562
(-) Descuentos	( 58.819)	( 580)
Total	<u>29.924.206</u>	<u>32.745.982</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****15. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS**

Durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue

	<u>De Ventas</u>		<u>Administrativos</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)			
Remuneraciones	842.229	737.345	225.054	186.520
Beneficios sociales	421.813	323.065	124.695	92.085
Honorarios	410.288	567.436	364.683	444.843
Mantenimiento	243.610	274.389	21.684	45.914
Servicios básicos	128.806	100.815	12.232	29.589
Promociones	100.263	35.043	0	0
Suministros	65.669	65.507	23.699	21.351
Seguros	62.549	47.618	15.016	18.629
Arriendos	43.764	50.260	0	0
Vigilancia	37.603	21.766	7.325	10.243
Movilización general y de stock	31.326	39.154	7.889	8.001
Comisiones	31.209	49.838	0	0
Publicidad	27.451	65.333	0	0
Gestiones varias	23.116	0	0	0
Viajes y viáticos locales y externos	21.151	14.554	5.425	15.779
Provisión de incobrabilidad	17.755	10.116	0	0
Gastos legales	1.791	6.043	13.180	19.177
Impuestos, cuotas y contribuciones	1.747	1.368	42.283	31.909
Ferías	1.307	18.870	0	0
Arrendamiento mercantil	0	0	32.695	0
Otros	<u>57.280</u>	<u>47.129</u>	<u>28.604</u>	<u>36.746</u>
Total	<u>2.570.727</u>	<u>2.475.649</u>	<u>924.464</u>	<u>960.786</u>

**16. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES**

Durante los años 2003 y 2002, estuvieron conformados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)
Depreciaciones	163.352	150.250
Amortizaciones	<u>8.800</u>	<u>10.200</u>
Total	<u>172.152</u>	<u>160.450</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****17. GASTOS FINANCIEROS**

Durante los años 2003 y 2002, fueron causados por intereses y comisiones por diversos conceptos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	( US dólares)	
Bancos	190.684	250.780
GMAC S.A.	372.715	348.589
Tarjetas de crédito	55.022	48.032
Otros	<u>25.331</u>	<u>35.680</u>
Total	<u>643.752</u>	<u>683.081</u>

**18. 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 período 2003, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(A)	134.666
(-) Participación de empleados	(B)	<u>( 20.200)</u>
Subtotal		114.466
Más, gastos no deducibles		<u>21.219</u>
Base imponible		135.685
Cálculo del impuesto a la renta:		
Sobre valor a reinvertir US\$ 79.000 x 15% = US\$ 11.850		
Sobre la diferencia US\$ <u>56.685</u> x 25% = US\$ <u>14.171</u>	(C)	<u>( 26.021)</u>
Utilidad neta del ejercicio (A -B -C)		<u>88.445</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 30 de marzo del 2004, 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. Conforme la Ley, luego de presentar la declaración de impuesto del año 2003, la obligación de fiscalizar los ejercicios económicos hasta el 2000 quedará prescrita.

Mediante resolución 1071 publicada en el R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2004, las sociedades obligadas a tener auditoría externa deberán presentar a los auditores externos para revisión, los anexos con información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados. A la fecha está en proceso la preparación de dicha información.

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

**19. 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 2003, las principales transacciones con partes relacionadas representan honorarios pagados al accionista por US\$ 566.845.

Activos, pasivos contingentes.- A más de lo indicado en notas 9 y 12, no existen otros a diciembre 31 del 2003

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 30 del 2004 (fecha de culminación de la auditoría) no ha 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 2003, 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.

---