



**Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.**

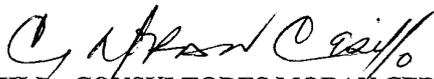
**Audidores Independientes**

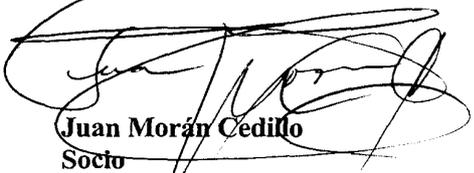


**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**Al Accionista de  
VALLEJO ARAUJO S. A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de VALLEJO ARAUJO S. A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad y disposiciones de Superintendencia de Compañías.
4. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2005, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI; consecuentemente, la determinación de la base imponible de impuesto a la renta y otras obligaciones tributarias podrían tener modificaciones como resultado de las conciliaciones por realizar.

  
**HLB - CONSULTORES MORÁN 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 25 del 2005

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2569319 \* E-mail: guayaquil@hbmoran.com - Guayaquil  
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile \* Telefax: 2222088 - 2524575 \* E-mail: quito@hbmoran.com - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842059 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: cuenca@hbmoran.com - Cuenca

**VALLEJO ARAUJO S. A.****BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo	2	176.536	297.592
Cuentas y documentos por cobrar	3	3.208.560	2.404.042
Inventarios	4	2.863.306	2.702.766
Impuestos y gastos anticipados, neto	5	<u>269.317</u>	<u>185.987</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>6.517.719</b>	<b>5.590.387</b>
Propiedades y equipos	6	2.418.009	2.526.796
Otros activos		39.847	24.847
Cargos diferidos		<u>21.960</u>	<u>26.063</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>8.997.535</u></b>	<b><u>8.168.093</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones bancarias	7	234.724	0
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	10	508.205	371.030
Cuentas y documentos por pagar	8	4.111.110	3.708.945
Gastos acumulados por pagar	9	<u>206.540</u>	<u>181.448</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>5.060.579</b>	<b>4.261.423</b>
Obligaciones a largo plazo	10	519.827	680.829
Provisión para jubilación patronal	11	<u>390.273</u>	<u>326.064</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>5.970.679</u></b>	<b><u>5.268.316</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
Capital social	12	2.859.000	2.780.000
Reservas		40.777	31.332
Resultado del ejercicio (s)		<u>127.079</u>	<u>88.445</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		<b><u>3.026.856</u></b>	<b><u>2.899.777</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		<b><u>8.997.535</u></b>	<b><u>8.168.093</u></b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	13	<u>247.349</u>	<u>162.341</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 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	14	33.067.229	34.173.140
Costo de ventas	15	(28.845.989)	(29.924.206)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>4.221.240</u>	<u>4.248.934</u>
Gastos (ingresos) operacionales:			
Gastos de ventas	16	2.672.586	2.570.727
Gastos administrativos	16	898.362	924.464
Otros gastos operativos		59.006	89.839
Otros ingresos operativos		( 256.549)	( 199.383)
Depreciaciones y amortizaciones	17	<u>168.616</u>	<u>172.152</u>
Total		<u>3.542.021</u>	<u>3.557.799</u>
<b>Utilidad operativa</b>		<u>679.219</u>	<u>691.135</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		41.269	87.283
Gastos financieros	18	( 534.060)	( 643.752)
<b>Total otros gastos, neto</b>		<u>( 492.791)</u>	<u>( 556.469)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA</b>		186.428	134.666
Participación a empleados	19	( 27.964)	( 20.200)
Impuesto a la renta	19	<u>( 31.385)</u>	<u>( 26.021)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>127.079</u>	<u>88.445</u>

Sr. Erik Sonne Bolek  
Presidente

Ing. Ernesto Morán Jiménez  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**VALLEJO ARAUJO S. A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>Capital</u>	. . . Reservas . . .		<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total Patrimonio</u>
		<u>Legal</u>	<u>Facultativa</u>		
		. . . (US dólares) . . .			
Saldos a diciembre 31, 2002	2.500.000	0	0	311.332	2.811.332
Apropiación de reservas capitalización	280.000	31.332	0	( 31.332)	0
Utilidad neta	_____.	_____.	_____.	88.445	88.445
Saldos a diciembre 31, 2003	2.780.000	31.332	0	88.445	2.899.777
Apropiación de reservas capitalización, nota 12	79.000	9.445	79.000	( 88.445)	0
Utilidad neta	_____.	_____.	( 79.000)	127.079	127.079
Saldos a diciembre 31, 2004	<u>2.859.000</u>	<u>40.777</u>	<u>0</u>	<u>127.079</u>	<u>3.026.856</u>

\_\_\_\_\_  
Sr. Erik Sonne Bolek  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Ing. Ernesto Morán Jiménez  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**VALLEJO ARAUJO S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	32.845.348	34.290.030
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	( 32.572.476)	( 33.059.636)
Efectivo pagado por intereses y otros gastos financieros	( 534.060)	( 643.752)
Efectivo provisto (utilizado) por actividades de operación	( 261.188)	586.642
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Adiciones de activos fijos	( 50.395)	( 81.088)
Otros activos y diferidos	( 20.369)	0
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	( 70.764)	( 81.088)
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>		
Préstamos bancarios recibidos	1.722.273	0
Abonos y cancelaciones de préstamos	( 1.511.377)	( 377.023)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	210.896	( 377.023)
Aumento (disminución) neto de efectivo	( 121.056)	128.531
Efectivo al inicio del año (s)	297.592	169.061
Efectivo al final del año (s)	<u>176.536</u>	<u>297.592</u>

\_\_\_\_\_  
Sr. Erik Sonne Bolek  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Ing. Ernesto Morán Jiménez  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**VALLEJO ARAUJO S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS 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 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>	127.079	88.445
Partidas que no generan desembolsos:		
Depreciaciones y amortizaciones	168.616	172.152
Participación a empleados	27.964	20.200
Provisión	19.331	17.755
Provisión jubilación patronal, neta de pagos	64.208	134.460
Baja de activos fijos y otros	<u>3.488</u>	<u>46.421</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	410.686	479.433
Aumento en cuentas por cobrar	( 519.699)	( 137.723)
Disminución (aumento) en inventarios	( 160.539)	408.567
Aumento en pagos anticipados, neto	( 83.128)	( 103.089)
Aumento en cuentas por pagar	69.850	5.126
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	25.092	( 65.672)
Aumento en provisión para jubilación patronal	<u>( 3.450)</u>	<u>          </u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR    ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>( 261.188)</u>	<u>586.642</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 2004 Y 2003****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 hasta el 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 11). 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.

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****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; 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>
	%
2000	91,00
2001	22,00
2002	9,36
2003	6,07
2004	1,94

**2. EFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está compuesto como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Caja	30.173	105.178
Bancos	<u>146.363</u>	<u>192.414</u>
Total	<u>176.536</u>	<u>297.592</u>

**3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Comerciales:		
Clientes – cuentas o facturas	1.510.313	1.264.428
Clientes – documentos	<u>602.034</u>	<u>541.095</u>
Subtotal / pasan	2.112.347	1.805.523

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Subtotal / vienen	2.112.347	1.805.523
Otras:		
Concesionarios – GMAC y GME S.A.	515.888	322.778
Proveedores	163.265	130.818
Tarjetas de crédito	151.922	45.239
Empleados	35.977	27.137
Bancos locales (crédito vehículos)	131.065	17.333
Varias	<u>164.992</u>	<u>102.779</u>
Subtotal	3.275.456	2.451.607
Provisiones cuentas de dudoso recaudo	( <u>66.896</u> )	( <u>47.565</u> )
Total	<u>3.208.560</u>	<u>2.404.042</u>

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

Concesionarios, representa cartera en proceso de aceptación por parte de GMAC que después es compensada con pasivos contraídos con esta Compañía por compra de vehículos (nota 8).

Durante los años 2004 y 2003 el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	47.565	29.810
Provisiones	<u>19.331</u>	<u>17.755</u>
Saldo final	<u>66.896</u>	<u>47.565</u>

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Vehículos	1.672.931	1.595.463
Repuestos	937.719	826.769
Maquinarias	198.135	292.405
Lubricantes	101.744	51.679
Talleres	8.983	9.235
Importaciones en tránsito	14.630	1.594
Otros	<u>11.175</u>	<u>7.632</u>
Subtotal	2.945.317	2.784.777
Provisión por obsolescencia	( <u>82.011</u> )	( <u>82.011</u> )
Total	<u>2.863.306</u>	<u>2.702.766</u>

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Impuestos	244.087	164.786
Proveeduría	20.969	16.216
Seguros	<u>4.261</u>	<u>4.985</u>
Total	<u>269.317</u>	<u>185.987</u>

Impuestos anticipados incluye principalmente en el 2004 y 2003, US\$ 223.753 y US\$ 120.855 respectivamente, de retenciones en la fuente efectuadas a de la Compañía, neto de impuesto a la renta causado en cada año. También incluye en el 2004 US\$ 20.131 de saldo neto a favor, restado el IVA por pagar.

**6. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Durante el año 2004, el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Saldos a</u> <u>31/dic/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y</u> <u>bajas</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/04</u>
	. . . (US dólares) . . .				
Terreno	1.200.665				1.200.665
Edificios	1.455.029				1.455.029
Equipos	37.817	604			38.421
Vehículos	195.994	15.204	( 37)	( 7.720)	203.441
Muebles y enseres	241.336	9.320	( 5.209)	5.182	250.629
Equipos de computación	<u>144.188</u>	<u>25.267</u>	<u>( 3.618)</u>	<u>3.835</u>	<u>169.672</u>
Subtotal	3.275.029	50.395	( 8.864)	1.297	3.317.857
Depreciación acumulada	<u>( 748.233)</u>	<u>( 159.145)</u>	<u>8.827</u>	<u>( 1.297)</u>	<u>( 899.848)</u>
Total	<u>2.526.796</u>	<u>( 108.750)</u>	<u>( 37)</u>	<u>0</u>	<u>2.418.009</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 Pacífico S.A. y Produbanco S.A. (nota 10).

**7. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a ocho préstamos sobre firmas con Banco Amazonas que vencen entre abril y junio del 2005, causan interés promedio anual del 13%.

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
GMAC S.A.	3.070.456	2.695.079
Proveedores	494.013	333.846
Impuestos y retenciones	69.881	152.133
Cobranzas del exterior	73.494	118.700
Anticipos de clientes	183.384	113.342
Seguros	15.494	72.659
Varias	151.033	178.688
Comisiones a vendedores	<u>53.355</u>	<u>44.498</u>
Total	<u>4.111.110</u>	<u>3.708.945</u>

GMAC S.A., corresponde principalmente a obligaciones por compras de vehículos pagaderas hasta 30 días; causan el 11.71% de interés anual a partir de su vencimiento. Al 31 de diciembre del 2004, la línea de crédito concedida por GMAC del Ecuador S.A. es de US\$ 3.875.000.

**9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	141.198	127.529
Participación a empleados	27.964	20.200
Intereses bancarios	11.697	13.815
IESS	<u>25.681</u>	<u>19.904</u>
Total	<u>206.540</u>	<u>181.448</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	127.529	138.141
Provisiones	260.590	200.987
Pagos	<u>( 246.921)</u>	<u>( 211.599)</u>
Saldo final	<u>141.198</u>	<u>127.529</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están contratadas con las siguientes instituciones:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco S.A.</u>		
• Trece préstamos hipotecarios reprogramados, con vencimientos entre junio y julio del 2006, interés promedio anual del 8,68% (11,71% en el 2003), reajutable, y amortizaciones trimestrales de capital.	452.925	711.149
<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.	225.107	340.710
<u>Banco Bolivariano</u>		
• Préstamo hipotecario con interés anual del 10,5% reajutable, con vencimiento en noviembre 21 del 2007.	<u>350.000</u>	<u>0</u>
Total obligaciones bancarias	1.028.032	1.051.859
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	( 508.205)	( 371.030)
Total a largo plazo, neto	<u>519.827</u>	<u>680.829</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son: US\$ 369.827 en el 2006 y US\$ 150.000 en el 2007.

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 mantiene vigentes dos contratos de leasing con Banco de Guayaquil S.A. y Banco Bolivariano S.A., por dos vehículos, con vencimientos octubre del 2005 y julio del 2006, cuyo saldo de capital registrado en cuentas de orden al 31 de diciembre del 2004 es de US\$ 44.323.46

**11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	326.064	191.604
Provisiones	89.086	143.244
Pagos	( 24.877)	( 8.784)
Saldo final	<u>390.273</u>	<u>326.064</u>

**12. CAPITAL SOCIAL**

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 10 del 2004, fue capitalizado US\$ 79.000 de la utilidad neta del año 2003, con lo cual el capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$ 2.859.000, constituido por 2.859.000 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 2004 Y 2003****13. CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representa principalmente garantías bancarias contratadas con Banco Bolivariano por US\$ 180.000, entregadas a GMA S.A., por línea de crédito en compra de repuestos, garantías de fiel cumplimiento y buen uso de anticipo con Produbanco S.A. por US\$ 62.651, mercadería en consignación por US\$ 2.349 y saldo de obligaciones en contratos de leasing por US\$ 44.323, nota 10.

**14. VENTAS**

Durante los años 2004 y 2003, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Vehículos	28.375.549	30.057.609
Repuestos	3.209.693	2.941.972
Maquinarias	1.402.619	1.174.625
Talleres	1.365.517	1.372.369
Lubricantes	302.901	291.137
Otros	<u>247.920</u>	<u>166.493</u>
Subtotal	34.904.199	36.004.205
(-) Descuentos	( 1.733.413)	( 1.689.456)
(-) Devoluciones	( 103.557)	( 141.609)
Total	<u>33.067.229</u>	<u>34.173.140</u>

Ventas de vehículos incluyen facturas de transferencias a concesionarios realizadas al costo por US\$ 3.642.241 en el 2004 y US\$ 3.268.362 en el 2003.

**15. COSTO DE VENTAS**

Durante los años 2004 y 2003, estuvieron conformados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Vehículos	25.127.503	26.592.009
Repuestos	2.003.472	1.807.577
Maquinarias	874.518	768.673
Talleres	540.453	559.663
Lubricantes	118.071	113.891
Otros	<u>210.238</u>	<u>141.212</u>
Subtotal	28.874.255	29.983.025
(-) Descuentos	( 28.266)	( 58.819)
Total	<u>28.845.989</u>	<u>29.924.206</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****16. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS**

Durante los años 2004 y 2003, fueron causados como sigue

	. . De Ventas . .		. . .Administrativos . .	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	. . . (US dólares) . .			
Remuneraciones	951.099	842.229	239.693	225.054
Beneficios sociales	408.608	421.813	128.902	124.695
Honorarios	407.422	410.288	328.376	364.683
Mantenimiento	230.865	243.610	19.964	21.684
Servicios básicos	127.133	128.806	15.581	12.232
Suministros	71.855	65.669	25.313	23.699
Promociones	70.813	100.263	0	0
Arriendos	49.600	43.764	0	0
Gestiones varias	45.741	23.116	0	0
Seguros	45.395	62.549	13.920	15.016
Comisiones	42.037	31.209	0	0
Publicidad	41.490	27.451	0	0
Vigilancia	40.710	37.603	6.702	7.325
Movilización general y de stock	24.721	31.326	4.522	7.889
Viajes y viáticos locales y externos	24.240	21.151	11.936	5.425
Provisión de incobrabilidad	19.331	17.755	0	0
Ferías	10.980	1.307	0	0
Gastos legales	4.489	1.791	5.647	13.180
Impuestos, cuotas y contribuciones	2.974	1.747	38.108	42.283
Arrendamiento mercantil	0	0	29.762	32.695
Otros	<u>53.083</u>	<u>57.280</u>	<u>29.936</u>	<u>28.604</u>
Total	<u>2.672.586</u>	<u>2.570.727</u>	<u>898.362</u>	<u>924.464</u>

**17. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES**

Durante los años 2004 y 2003, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Depreciaciones	159.145	163.352
Amortizaciones	<u>9.471</u>	<u>8.800</u>
Total	<u>168.616</u>	<u>172.152</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****18. GASTOS FINANCIEROS**

Durante los años 2004 y 2003, fueron causados por intereses y comisiones por diversos conceptos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Bancos	197.030	190.684
GMAC S.A.	258.960	372.715
Tarjetas de crédito	56.101	55.022
Otros	<u>21.969</u>	<u>25.331</u>
Total	<u>534.060</u>	<u>643.752</u>

**19. PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones reglamentarias, el cálculo del 15%, de participación de empleados y la depuración de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del año 2004, fueron determinados como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta		186.428
(-) Participación de empleados		( 27.964)
Subtotal	(A)	158.464
Más, gastos no deducibles		<u>12.676</u>
Base imponible		<u>171.140</u>
Cálculo del impuesto a la renta:		
Sobre valor a reinvertir US\$ 114.000 x 15% = US\$ 17.100		
Sobre la diferencia <u>57.140</u> x 25% = <u>14.285</u>	(B)	( 31.385)
Utilidad neta del ejercicio (A -B)		<u>127.079</u>

Basados en Ley de Régimen Tributario Interno, el impuesto fue calculado con las tarifas del 15% sobre el valor de la utilidad a reinvertir y 25% sobre la diferencia.

Al 25 de marzo del 2005, 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 2004, la obligación de fiscalizar los ejercicios económicos hasta el año 2001 quedará prescrita.

Mediante resolución 1071 publicada en el Sup. R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI) dispuso que para efectos de presentación del informe sobre obligaciones tributarias cuyo plazo es hasta mayo 31 del 2005, las sociedades obligadas a mantener auditoría externa deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos con información tributaria conforme a instructivo emitido por el SRI. Al 25 de marzo del 2005, 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 2004 Y 2003**

---

**20. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

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

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2004, las principales transacciones con partes relacionadas representan honorarios pagados al accionista por US\$ 561.359.

Activos, pasivos contingentes.- Además de lo indicado en notas 7, 8 y 10, no existen otros a diciembre 31 del 2004.

Inversiones, en acciones.- Solamente existen US\$ 15.000 de inversión en Consorcio Planautomotor realizada en el año 2004, con participación del 2,31%

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 25 del 2005 (fecha de culminación de la auditoría) la Administración considera que no han existido eventos importantes que revelar o que pudieran alterar o modificar los estados financieros al cierre del año.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2004, hemos dado cumplimiento a las principales sugerencias 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.

---