

**VALLEJO ARAUJO S. A.**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**





**Consultores Morán Cedillo Cia. 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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 2006, 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.

*C. Morán Cedillo*

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

*Juan Morán Cedillo*  
**Juan Morán Cedillo**  
Socio  
Registro CPA. No. 21.249



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

Guayaquil, marzo 31 del 2006

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

**VALLEJO ARAUJO S. A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo	2	530.357	176.536
Cuentas y documentos por cobrar	3	4.750.871	3.208.560
Inventarios	4	2.942.800	2.863.306
Impuestos y gastos anticipados, neto	5	<u>191.779</u>	<u>269.317</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>8.415.807</b>	<b>6.517.719</b>
Propiedades y equipos	6	2.417.252	2.418.009
Otros activos		39.847	39.847
Cargos diferidos		<u>37.002</u>	<u>21.960</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>10.909.908</u></b>	<b><u>8.997.535</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones bancarias	7	397.062	234.724
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	10	351.576	508.205
Cuentas y documentos por pagar	8	5.320.370	4.111.110
Gastos acumulados por pagar	9	<u>313.971</u>	<u>206.540</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>6.385.467</b>	<b>5.060.579</b>
Obligaciones a largo plazo	10	508.490	519.827
Provisión para jubilación patronal	11	<u>440.847</u>	<u>390.273</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>7.334.804</u></b>	<b><u>5.970.679</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
Capital social	12	2.973.000	2.859.000
Reservas		53.856	40.777
Utilidad neta		<u>548.248</u>	<u>127.079</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		<b><u>3.575.104</u></b>	<b><u>3.026.856</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		<b><u>10.909.908</u></b>	<b><u>8.997.535</u></b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	13	<u>442.816</u>	<u>247.349</u>

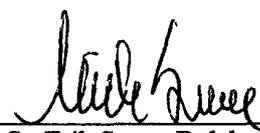
  
 Sr. Erik Sonne Bolek  
 Presidente

  
 Ing. Ernesto Morán Jiménez  
 Contador General

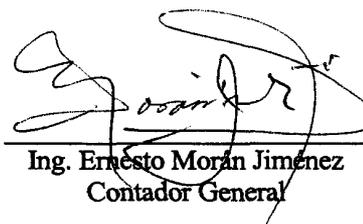
Ver notas a los estados financieros

**VALLEJO ARAUJO S. A****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	14	45.947.320	33.067.229
Costo de ventas	15	( 40.286.051)	( 28.845.989)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>5.661.269</u>	<u>4.221.240</u>
Gastos (ingresos) operacionales:			
Gastos de ventas	16	3.220.193	2.672.586
Gastos administrativos	16	1.118.592	898.362
Otros gastos operativos		62.705	59.006
Otros ingresos operativos		( 306.549)	( 256.549)
Depreciaciones y amortizaciones	17	<u>175.106</u>	<u>168.616</u>
Total		<u>4.270.047</u>	<u>3.542.021</u>
<b>Utilidad operativa</b>		<u>1.391.222</u>	<u>679.219</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		58.151	41.269
Gastos financieros	18	( 656.302)	( 534.060)
<b>Total otros gastos, neto</b>		<u>( 598.151)</u>	<u>( 492.791)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		793.071	186.428
Participación a empleados	19	( 121.706)	( 27.964)
Impuesto a la renta	19	( 123.117)	( 31.385)
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>548.248</u>	<u>127.079</u>



Sr. Erik Sonne Bolek  
Presidente



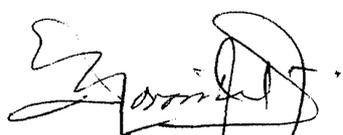
Ing. Ernesto Morán Jiménez  
Contador General

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 2005 Y 2004**

	<u>Capital</u>	<u>Legal</u>	<u>Reservas . . . . Facultativa</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total Patrimonio</u>
	. . . . (US dólares) . . . .				
Saldos a diciembre 31, 2003	2.780.000	31.332	0	88.445	2.899.777
Apropiación de reservas		9.445	79.000	( 88.445)	0
Capitalización (nota 12)	79.000		( 79.000)		0
Utilidad neta				127.079	127.079
Saldos a diciembre 31, 2004	2.859.000	40.777	0	127.079	3.026.856
Apropiación de reservas		13.079	114.000	( 127.079)	0
Capitalización (nota 12)	114.000		( 114.000)		0
Utilidad neta				548.248	548.248
Saldos a diciembre 31, 2005	<u>2.973.000</u>	<u>53.856</u>	<u>0</u>	<u>548.248</u>	<u>3.575.104</u>

  
 Sr. Erik Sonne Bolek  
 Presidente

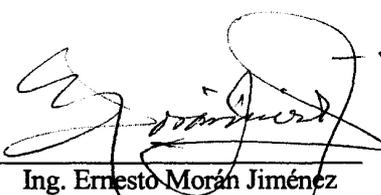
  
 Ing. Ernesto Morán Jiménez  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

**VALLEJO ARAUJO S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	44.734.587	32.845.348
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	( 43.559.879)	( 32.572.476)
Efectivo pagado por intereses y otros gastos financieros	( 656.302)	( 534.060)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>518.406</u>	<u>( 261.188)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Adiciones de activos fijos	( 158.808)	( 50.395)
Otros activos y diferidos	<u>0</u>	<u>( 20.369)</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	<u>( 158.808)</u>	<u>( 70.764)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>		
Préstamos bancarios recibidos	2.700.373	1.722.273
Abonos y cancelaciones de préstamos	( 2.706.150)	( 1.511.377)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	<u>( 5.777)</u>	<u>210.896</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	353.821	( 121.056)
Efectivo al inicio del año (s)	<u>176.536</u>	<u>297.592</u>
Efectivo al final del año (s)	<u><u>530.357</u></u>	<u><u>176.536</u></u>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Erik Somme Bolek  
Presidente

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

Ver notas a los estados financieros

---

**VALLEJO ARAUJO S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO  
 (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>	548.248	127.079
Partidas que no generan desembolsos:		
Depreciaciones y amortizaciones	175.106	168.616
Participación a empleados	121.706	27.964
Provisión para incobrables	35.121	19.331
Provisión jubilación patronal	50.574	64.208
Baja de activos fijos y otros	<u>239</u>	<u>3.488</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	930.994	410.686
Aumento en cuentas por cobrar	( 1.577.433)	( 519.699)
Aumento en inventarios	( 79.494)	( 160.539)
Disminución (aumento) en pagos anticipados, excluye IVA pagado	596.067	( 83.128)
Aumento de cargos diferidos	( 30.672)	0
Aumento en cuentas por pagar, neto de IVA pagado	816.336	69.850
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	( 137.392)	25.092
Disminución en provisión para jubilación patronal	<u>0</u>	<u>( 3.450)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>518.406</u>	<u>( 261.188)</u>



Sr. Erik Somme 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 2005 Y 2004****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.

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 2005 Y 2004****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>
	%
2001	22,00
2002	9,36
2003	6,07
2004	1,94
2005, corregido	3,10

**2. EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, está compuesto como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Caja	165.675	30.173
Bancos	<u>354.682</u>	<u>146.363</u>
Total	<u>520.357</u>	<u>176.536</u>

Caja en el año 2005, representa valores recaudados, principalmente cheques, en diciembre 29 y 30, depositados en las cuentas bancarias los primeros días de enero del 2006.

Bancos, representan depósitos en doce cuentas corrientes que la Compañía mantiene en ocho entidades financieras, en Guayaquil y Quito.

**3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están constituidas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Comerciales:		
Clientes – cuentas o facturas	2.598.285	1.510.313
Clientes – documentos	<u>815.065</u>	<u>602.034</u>
Subtotal / pasan	3.413.350	2.112.347

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Subtotal / vienen	3.413.350	2.112.347
Otras:		
Concesionarios GME S.A.	682.000	515.888
Tarjetas de crédito	267.274	151.922
Proveedores	241.207	163.265
Bancos locales (crédito vehículos)	27.770	131.065
Empleados	26.841	35.977
Varias	<u>194.446</u>	<u>164.992</u>
Subtotal	4.852.888	3.275.456
Provisiones cuentas de dudoso recaudo	( <u>102.017</u> )	( <u>66.896</u> )
Total	<u>4.750.871</u>	<u>3.208.560</u>

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

Concesionarios, representa cartera por ventas a concesionarios GME, en proceso de aceptación por parte de GMAC que una vez aceptada es compensada con pasivos contraídos con esta Compañía por compra de vehículos (nota 8).

Proveedores, constituyen principalmente comisiones por ventas, adeudadas por GME S.A. y OBB-GM S.A.

Durante los años 2005 y 2004 el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	66.896	47.565
Provisiones	<u>35.121</u>	<u>19.331</u>
Saldo final	<u>102.017</u>	<u>66.896</u>

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están constituidos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Vehículos	1.602.770	1.672.931
Repuestos	1.035.202	937.719
Maquinarias	170.429	198.135
Lubricantes	61.263	101.744
Talleres	43.151	8.983
Importaciones en tránsito	14.531	14.630
Otros	<u>15.454</u>	<u>11.175</u>
Subtotal	2.942.800	2.945.317
Provisión por obsolescencia	<u>0</u>	( <u>82.011</u> )
Total	<u>2.942.800</u>	<u>2.863.306</u>

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están constituidos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Impuestos	169.695	244.087
Proveeduría	18.156	20.969
Seguros	<u>3.928</u>	<u>4.261</u>
Total	<u>191.779</u>	<u>269.317</u>

Impuestos constituyen principalmente retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía, incluso de años anteriores, neto de impuesto a la renta causado en cada año.

**6. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Durante el año 2005, el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Saldos a</u> <u>31/dic/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y</u> <u>bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/05</u>
	. . . (US dólares) . . .			
Terreno	1.200.665	0		1.200.665
Edificios	1.455.029	98.732		1.553.761
Equipos	38.421	0		38.421
Vehículos	203.441	2.964	( 8.965)	197.440
Muebles y enseres	250.629	37.227		287.856
Equipos de computación	<u>169.672</u>	<u>19.885</u>		<u>189.557</u>
Subtotal	3.317.857	158.808	( 8.965)	3.467.700
Depreciación acumulada	<u>( 899.848)</u>	<u>( 159.475)</u>	<u>8.875</u>	<u>( 1.050.448)</u>
Total	<u>2.418.009</u>	<u>( 667)</u>	<u>( 90)</u>	<u>2.417.252</u>

Los inmuebles están otorgados en garantía (hipoteca abierta) de obligaciones con Banco Bolivariano S.A. y Produbanco S.A. (nota 10).

**7. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 están constituidas por cinco obligaciones contratadas con las siguientes entidades financieras:

<u>Entidad</u>	<u>Interés promedio</u> <u>año 2005</u> (%)	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Bolivariano S.A.	9,75	166.201	0
Produbanco S.A.	10,00	156.954	0
Banco Amazonas S.A.	9,75	<u>73.907</u>	<u>234.724</u>
Total		<u>397.062</u>	<u>234.724</u>

**VALLEJO ARAUJO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están conformadas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
GMAC S.A.	3.899.465	3.070.456
Proveedores	677.432	494.013
Anticipos de clientes	195.015	183.384
Impuestos y retenciones	263.702	69.881
Comisiones a vendedores	85.087	53.355
Seguros	35.551	15.494
Cobranzas del exterior	31.965	73.494
Varias	<u>134.641</u>	<u>151.033</u>
Total	<u>5.320.370</u>	<u>4.111.110</u>

GMAC S.A., corresponde principalmente a obligaciones por compras de vehículos pagaderas hasta 30 días; causan el 12.87 % de interés anual a partir de su vencimiento. Al 31 de diciembre del 2005, la línea de crédito concedida por GMAC del Ecuador S.A. es de US\$ 4.200.000.

Impuestos y retenciones incluye IVA percibido neto de IVA pagado, por US\$ 185.235

**9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están conformados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	159.256	141.198
Participación a empleados	121.706	27.964
Intereses bancarios	0	11.697
IESS	<u>33.009</u>	<u>25.681</u>
Total	<u>313.971</u>	<u>206.540</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	141.198	127.529
Provisiones	292.807	260.590
Pagos	( 274.749)	( 246.921)
Saldo final	<u>159.256</u>	<u>141.198</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están contratadas con las siguientes instituciones:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
<u>Banco Bolivariano S.A.</u>		
• Dos préstamos hipotecarios de amortización mensual, interés anual del 10.5% reajutable, y vencimiento en octubre del 2008.	537.333	350.000
<u>Produbanco S.A.</u>		
• Préstamo hipotecario reprogramado, con vencimiento en febrero del 2008, interés promedio anual del 9.48% (8.68% en el 2004), reajutable, y amortizaciones trimestrales de capital.	322.733	452.925
<u>Pacifico S.A.</u>		
• Dos préstamos hipotecarios cancelados en julio del 2005.	<u>0</u>	<u>225.107</u>
Total obligaciones	860.066	1.028.032
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	( 351.576)	( 508.205)
Total a largo plazo, neto	<u>508.490</u>	<u>519.827</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son: US\$ 398.989 en el 2007 y US\$ 109.501 en el 2008.

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

Adicionalmente a las obligaciones detalladas, la compañía mantiene a diciembre 31 del 2005 en cuentas de orden, las siguientes obligaciones por leasing: cuatro contratos con Banco Bolivariano S.A. por tres vehículos y equipos varios de computación, con vencimientos en diciembre del 2006, junio y julio del 2007 (US\$ 41.982,89); dos contratos con Produbanco S.A. con vencimientos en agosto y noviembre del 2008 por dos vehículos (US\$ 54.909,50), y un contrato de con Banco de Guayaquil S.A. por un vehículo (US\$ 30.547,68); nota 13.

**11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	390.273	326.064
Provisiones	65.427	89.086
Pagos	( 14.853)	( 24.877)
Saldo final	<u>440.847</u>	<u>390.273</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****12. CAPITAL SOCIAL**

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil en agosto 19 del 2005, fueron capitalizados US\$ 114,000 de la utilidad neta del año 2004, con lo cual el capital suscrito y pagado de la Compañía a diciembre 31 del 2005 es de US\$ 2.973.000, constituido por 2.973.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, siendo accionista único el Sr. Erik Sonne Bolek.

**13. CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representa principalmente garantías bancarias contratadas con Banco Bolivariano S.A. por US\$ 230.000, entregadas a GME S.A. por línea de crédito en compra de repuestos, garantías de fiel cumplimiento y buen uso de anticipo con Banco Bolivariano S.A. por US\$ 19.975 y Produbanco S.A. por US\$ 63.052, mercadería en consignación por US\$ 2.349 y saldo de obligaciones en contratos de leasing (nota 10) por US\$ 127.440,07.

**14. VENTAS**

Durante los años 2005 y 2004, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Vehículos	40.223.898	28.375.549
Repuestos	3.870.039	3.209.693
Maquinarias	1.668.252	1.402.619
Talleres	1.504.463	1.365.517
Lubricantes	474.734	302.901
Otros	<u>510.150</u>	<u>247.920</u>
Subtotal	48.251.536	34.904.199
(-) Descuentos	( 2.107.880)	( 1.733.413)
(-) Devoluciones	( <u>196.336</u> )	( <u>103.557</u> )
Total	<u>45.947.320</u>	<u>33.067.229</u>

Ventas de vehículos incluyen facturas de transferencias a concesionarios realizadas al costo por US\$ 2.821.325 en el 2005 y US\$ 3.642.241 en el 2004.

**15. COSTO DE VENTAS**

Durante los años 2005 y 2004, estuvieron conformados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Vehículos	35.469.491	25.127.503
Repuestos	2.415.207	2.003.472
Maquinarias	1.068.284	874.518
Talleres	788.039	540.453
Lubricantes	197.131	118.071
Otros	<u>423.825</u>	<u>210.238</u>
Subtotal	40.361.977	28.874.255
(-) Descuentos	( <u>75.926</u> )	( <u>28.266</u> )
Total	<u>40.286.051</u>	<u>28.845.989</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****16. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS**

Durante los años 2005 y 2004, fueron causados como sigue:

	. . . De Ventas . . .		. . . Administrativos . . .	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)			
Remuneraciones	1.123.480	951.099	262.242	239.693
Beneficios sociales	433.238	408.608	149.020	128.902
Honorarios	406.040	407.422	482.918	328.376
Mantenimiento	394.037	230.865	21.354	19.964
Publicidad	161.338	41.490	0	0
Servicios básicos	144.122	127.133	14.072	15.581
Suministros	86.279	71.855	25.284	25.313
Arriendos	78.294	49.600	0	0
Seguros	40.705	45.395	11.580	13.920
Vigilancia	40.022	40.710	6.482	6.702
Provisión de incobrabilidad	35.121	19.331	0	0
Movilización general y de stock	33.431	24.721	3.419	4.522
Promociones	32.233	70.813	0	0
Comisiones	24.820	42.037	0	0
Arrendamiento mercantil	20.664	0	26.311	29.762
Viajes y viáticos locales y externos	19.698	24.240	20.747	11.936
Ferías	9.884	10.980	0	0
Impuestos, cuotas y contribuciones	2.688	2.974	44.977	38.108
Gestiones varias	2.451	45.741	0	0
Gastos legales	1.265	4.489	3.105	5.647
Otros	<u>130.383</u>	<u>53.083</u>	<u>47.081</u>	<u>29.936</u>
Total	<u>3.220.193</u>	<u>2.672.586</u>	<u>1.118.592</u>	<u>898.362</u>

**17. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES**

Durante los años 2005 y 2004, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Depreciaciones	158.665	159.145
Amortizaciones	<u>16.441</u>	<u>9.471</u>
Total	<u>175.106</u>	<u>168.616</u>

**VALLEJO ARAUJO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****18. GASTOS FINANCIEROS**

Durante los años 2005 y 2004, fueron causados por intereses y comisiones por diversos conceptos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Bancos	188.634	197.030
GMAC S.A.	356.950	258.960
Tarjetas de crédito	61.188	56.101
Otros	<u>49.530</u>	<u>21.969</u>
Total	<u>656.302</u>	<u>534.060</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 2005, fueron determinados como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(A)	793.071
Más, gastos no deducibles		<u>18.302</u>
Subtotal		<u>811.373</u>
Participación de empleados (15%)	(B)	<u>( 121.706)</u>
Utilidad después de participación a empleados (A-B)		689.667
Cálculo del impuesto a la renta:		
Sobre valor a reinvertir US\$ 493.000 x 15% = US\$ 73.950		
Sobre la diferencia 196.667 x 25% = <u>49.167</u>	(C)	<u>( 123.117)</u>
Utilidad neta del ejercicio (A -B - C)		<u>548.248</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 31 de marzo del 2006, las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico 2001 fiscalización de la cual se emitió en febrero 8 del 2006 acta borrador de determinación tributaria No. RLSATR-ADD05-0022-001 con diferencias por US\$ 50.735, sobre la cual se ha emitido carta con documentación sustentatoria de descargo.

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 2006, 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 31 de marzo del 2006, 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 2005 Y 2004**

---

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

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 2005, la principal transacción con parte relacionada representa honorarios pagados al accionista por US\$ 625.730.

Activos, pasivos contingentes.- Además de lo indicado en notas 10, 13 y 19, no existen otros a diciembre 31 del 2005.

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 2005 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 31 del 2006 (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 2005, 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.

---